

Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Wealth Invest

CVR nr. 34 48 13 77

Indhold

Indhold

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	5
Bestyrelsens tillidshverv	18
Ledespåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20
Afdelingsregnskaber	23
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	24
SEB Emerging Market FX Basket AKL	28
SK Invest Far East Equities	32
SEB Korte Obligationer AKL	35
SEB Obligationer AKL	39
Secure Globale Obligationer	43
Secure Globale Aktier	46
Linde & Partners Global Value Fond	49
Linde & Partners Dividende Fond	52
Linde & Partners Dividende Fond I	55
SEB Globale Aktier SRI AKL	58
SEB Globale High Yield Bonds SRI AKL	61
Lannebo Europa Small Cap AKL	65
Alm. Brand Rente Plus	69
Amalie Global AK	72
Strategi Stabil	75
Strategi Aktier	78
Strategi Alternativer	81
TimeInvest Sustainable Opportunities AKL	84
KK Obligationer	87
Fælles noter	90
Anvendt regnskabspraksis	91
Væsentlige aftaler	94

Ordinær generalforsamling afholdes:

den 22 april 2021.

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Carsten Lerche Villadsen
Regnskabsansvarlig
Carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til
Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Wealth Invest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 34 48 13 77
Reg. nr. FT 11.177
Hjemstedskommune: København
www.wealthinvest.dk

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Lise Bøgelund Jensen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen Wealth Invest

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	34 18 80 09	Akkumulerende	7. februar 2012
SEB Emerging Market FX Basket AKL	33 47 90 26	Akkumulerende	13. juni 2016
SK Invest Far East Equities	33 48 28 09	Udbyttebetalende	12. oktober 2012
SEB Korte Obligationer AKL	34 18 36 43	Udbyttebetalende	27. januar 2015
SEB Obligationer AKL	34 18 36 51	Udbyttebetalende	13. juni 2014
Secure Globale Obligationer	34 18 48 95	Udbyttebetalende	13. juni 2014
Secure Globale Aktier	34 18 48 87	Udbyttebetalende	13. maj 2014
Linde & Partners Global Value Fond	34 19 34 87	Akkumulerende	4. marts 2015
Linde & Partners Dividende Fond	34 19 34 79	Udbyttebetalende	26. august 2015
SEB Globale Aktier SRI AKL	37 64 19 52	Udbyttebetalende	16. november 2015
SEB Global High Yield Bonds SRI AKL	38 86 41 49	Udbyttebetalende	13. juni 2016
Lannebo Europa Small Cap AKL	38 86 42 46	Udbyttebetalende	28. juni 2017
Alm. Brand RentePlus	40 54 76 65	Udbyttebetalende	5. juli 2019
Linde & Partners Dividende Fond I	40 80 25 09	Udbyttebetalende	28. november 2019
Amalie Global AK	40 92 43 10	Akkumulerende	15. januar 2002
Strategi Stabil	40 92 42 48	Udbyttebetalende	8. juli 2011
Strategi Aktier	40 92 43 37	Udbyttebetalende	8. juli 2011
Strategi Alternativer	40 92 44 26	Akkumulerende	25. oktober 2017
Timelvest Sustainable Opportunities AKL	41 88 12 75	Udbyttebetalende	18. december 2020
KK Obligationer	41 60 32 40	Udbyttebetalende	22. november 2020

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Investeringsforeningen Wealth Invest ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og institutionelle investorer som f.eks. pensionsselskaber, kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 2012.

Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelingerne) er gennemsikkelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS regelsættet sikrer først og fremmest investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består ultimo 2020 af i alt 20 afdelinger. Otte af disse afdelinger er opdelt i andelsklasser. I løbet af 2020 er der blevet etableret to nye afdelinger; KK Obligationer og Timeinvest Sustainable Opportunities AKL med en tilhørende "P" andelsklasse. Omvendt er der foretaget forenklet afvikling af i alt fire afdelinger og deres tilhørende andelsklasser. Det drejer sig om afdelingerne København Fur, Dynamisk Formueinvest, SEB Globalt Aktieindeks AKL og SEB Kreditobligationer AKL. Derudover er "P" andelsklassen under SEB Globale Aktier SRI AKL blevet afviklet.

Oversigt over Foreningens afdelinger og andelsklasser pr. 31. december 2020 fremgår nedenfor:

- SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL

- o AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P

- o AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I

- SEB Emerging Market FX Basket AKL

- o AKL SEB Emerging Market Basket D P

- o AKL SEB Emerging Market Basket D I

- SK Invest Far East Equities

- SEB Korte Obligationer AKL

- o AKL SEB Korte Obligationer P

- o AKL SEB Korte Obligationer I

- SEB Obligationer AKL

- o AKL SEB Obligationer P

- o AKL SEB Obligationer I

- Secure Globale Obligationer

- Secure Globale Aktier

- Linde & Partners Global Value Fond

- Linde & Partners Dividende Fond

- Linde & Partners Dividende Fond I

- SEB Globale Aktier SRI AKL

- o AKL Globale Aktier SRI I

- SEB Global High Yield Bonds SRI AKL

- o AKL Global High Yield Bonds SRI I

- Lannebo Europa Small Cap AKL

- o AKL Lannebo Europa Small Cap P

- o AKL Lannebo Europa Small Cap I

- Alm Brand RentePlus

- Amalie Invest Global

- Strategi Invest Stabil

- Strategi Invest Aktier

- Strategi Invest Alternativer

- Timeinvest Sustainable Opportunities AKL

- o AKL Timeinvest Sustainable Opportunities P

- KK Obligationer

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne eller andelsklasserne (herefter samlet set benævnt "afdelingerne"). Foreningens medlemskreds er på 11.574 navnenoterede medlemmer pr. ultimo 2020, hvilket er stort set uforandret i forhold til medlemskredsen ultimo 2019, der var på 11.416 navnenoterede medlemmer.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningens afdelinger ejer i alt 0,13 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden wealthinvest.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og der er en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, dokumenter om ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

Foreningen benytter flere forskellige investeringsrådgivere. For oplysninger om de enkelte investeringsrådgivere henvises til disses egne hjemmesider.

Markedsudvikling

Året 2020 vil om noget blive husket for corona-pandemien, og dens følgevirkninger for global økonomi samt penge- og finanspolitiske reaktioner. Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Men de globale aktiemarkeder blev først for alvor ramt, da man konstaterede store udbrud i Norditalien i februar. Fra 20. februar til 23. marts faldt globale aktier i MSCI World AC med 33,4 pct. Desuden så man betydelige problemer med dysfunktionelle rente- og obligationsmarkeder i slutningen af denne periode.

Krisen på de finansielle markeder sluttede med historisk store pengepolitiske indgreb fra ikke mindst Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). Disse indgreb betød, at obligationsrenterne blev presset ned i nye rekordlave niveauer. Hertil kommer, at FED i august omlagde pengepolitikken, så en første ren-

Ledelsesberetning

teforhøjelse blev skudt endnu længere ud i fremtiden. I takt med nedlukninger af samfund blev der lanceret betydelige nationale og regionale finanspolitiske stimuli. Det gælder ikke mindst indgreb målrettet til de berørte brancher, eksempelvis små og mellemstore virksomheder i servicesektoren samt flyindustrien. De markante rentefald bidrog til en markant forøgelse af P/E-niveauerne på aktier fra marts til august. I efteråret gik aktieopturen midlertidigt i stå, da USA blev ramt af en ny kraftig bølge af Covid-19. Aktiemarkedet sluttede året stærkt – ikke mindst efter det amerikanske præsidentvalg var overstået og myndighederne godkendte de første vacciner mod Covid-19. Samtidig lykkedes det Kongressen at vedtage en stor stimuluspakke lige før jul. Men betydelig dollarsvækkelse fra marts til december betød, at danske (og europæiske) aktieinvestorer har haft mindre glæde af opsvinget i amerikanske aktier. Globale aktier steg 14,4 pct. i 2020, mens de for en kroneinvestor steg 9,6 pct.

Rentefald og finanspolitiske stimuli var en god cocktail for kreditobligationer. Negative renter på mange statsobligationsmarkeder betød gav næring til fortsat stor efterspørgsel efter obligationer, som kunne tilbyde en merrente. Ledsaget af finanspolitiske stimuli og et globalt vækstopsving, faldt kreditpræmierne således over hele linjen.

USA

USA har ikke haft nogen føderal strategi for håndtering af Covid-19, og forskellige regioner har været ramt i varierende grad gennem året. Samlet set kommer USA dog ud af 2020 med et mindre væksttab end Vesteuropa.

I marts-april mistede 22,16 millioner amerikanere deres job, og arbejdsløsheden steg til 14,7 pct. En stor del af de mennesker som mistede deres job, befinder sig i serviceerhverv, hvor nedlukninger betyder at jobmulighederne lader vente på sig. Derfor er mange af de afskedigede ikke jobsøgende, og arbejdsstyrken faldt midlertidigt med 8,1 millioner. Men efter otte måneder med beskæftigelsesvækst, er arbejdsstyrken fortsat knap 4 millioner lavere end før Covid-19 ramte New York og østkysten.

I løbet af foråret, og igen lige før jul, har man vedtaget store finanspolitiske stimuluspakker. Desuden har FED lavet historisk store pengepolitiske stimuli. Opkøb af Treasuries for mere end 2000 mia. dollars i marts-april betød, at den 10-årige realrente blev presset ned fra 0 pct. til -1 pct., hvor man har holdt den siden. Dette har også bidraget til, at boligmarkedet har været overordentligt stærkt gennem året.

Den 3. november gik amerikanerne til valg. Joe Biden vandt 306 af de 538 valgmand, og blev 20. januar indsat som USA's 46. præsident. Joe Biden's politiske agenda omfatter ikke mindst betydelige finanspolitiske stimuli, herunder infrastrukturinvesteringer, som delvist skal finansieres med højere selskabsskatter, højere beskatning af øverste indkomstgruppe samt kapitalindkomstbeskatning. Valget af Joe Biden ventes også at sætte mere skub i klimaagendaen i USA, startende med præsidentens underskrift på Paris-aftalen.

Europa

Covid-19 nedturen i foråret var specielt hård ved de turisttunge sydeuropæiske lande. Men siden det første smitteudbrud i Norditalien i februar, har hele Europa mærket effekterne af Covid-19,

og omfattende nedlukninger af samfund samt rejserestriktioner gav anledning til en dyb recession i 2020. Europa oplevede dog også vækst, og især Tyskland har oplevet et stærkt opsving i fremstillingssektoren i kølvandet på forårets nedtur. Det gælder ikke mindst bilsektoren, hvor ordrebøgerne nu ligger substantielt over niveauet før Covid-19. En stærkt medvirkende faktor til den positive udvikling har været stor efterspørgsel fra Kina.

Også i Europa har man set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli. Sidstnævnte har dog primært været i form af nationale redningspakker. I december fik man endelig vedtaget EU's Next Generation Recovery Fund på 750 mia. euro. Effekterne af denne vil man dog først se i 2021 og 2022. ECB søsatte i marts obligationsopkøbsprogrammet, PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Programme). PEPP blev igen udvidet og forlænget i december, på en vurdering af, at man skal langt ind i 2021 før man ser nogen normalisering i forhold til Covid-19. ECB's tiltag har bidraget til en vis dekobling af obligationsrenterne i USA og Eurozonen, ligesom rentespændene mellem de gældsplagede sydeuropæiske lande og Tyskland er indsnævret til rekordlave niveauer. Også Bank of England har øget de pengepolitiske stimuli.

Storbritannien har, ud over Covid-19, fortsat været påvirket af den usikkerhed, som har omgærdet Brexit. Det lykkedes kort før nytår at indgå en aftale med EU. Aftalen blev godkendt i det britiske parlament på årets sidste dag. Ved årsskiftet forlod Storbritannien EU.

Kina

Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Myndighederne tog hurtigt drastiske midler i brug, for at inddæmme smitten. Det betød også, at Kina var det første store land, til at få Covid-19 under kontrol. Aktivitetsindikatorer peger således på, at februar var den eneste måned, hvor Kina oplevede et fald i den økonomiske vækst i 2020. Det betyder også, at Kina er det eneste større land, som har oplevet positiv økonomisk vækst i det forløbne år. Overraskende stærk eksportvækst har bidraget hertil. Paradoksalt nok gælder det ikke mindst mundbind og andet beskyttelsesudstyr til hospitalsvæsenet. Den seneste 5-års plan for Kina, som blev udrullet i oktober, indeholdt ikke kvantitative målsætninger for den økonomiske vækst. Men Kina står godt rustet til et stærkt 2021.

Japan

I lighed med de øvrige udviklede lande forventes et markant vækstopsving i Japan i det kommende år. De optimistiske forventninger er ikke mindst understøttet af markant større optimisme hos japanske servicevirksomheder.

Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men for de fleste har pandemien været hård kost: Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, ligesom kraftige dyk i verdenshandelen ramte de eksporttunge økonomier hårdt. I kølvandet på forårets smitteudbrud har især amerikansk pengepolitik været gavnlig for regionen: Ikke mindst har den resulteret i en svækkelse af den handelsvægtede dollar på cirka 10 pct., ligesom refinansieringsrenterne på dollarlån er faldet. Man har desuden set, at verdenshandelen er tilbage på niveauet fra først på året.

Danmark

På trods af de økonomiske udfordringer, vi har været vidner til gennem 2020, så har det danske aktiemarked formået at levere et imponerende afkast på 29,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst er det blandt de absolut højeste indeksafkast i 2020. Det usædvanligt gode afkast skyldes blandt andet en høj andel af vækstselskaber indenfor teknologi og medicinaludstyr (f.eks. Ambu, GN, og Netcompany), der direkte har nydt godt af pandemien. Desuden har transport- og logistikelskaber lukreret på at afhjælpe flaskehalse i de ændrede globale handelsmønstre (f.eks. Mærsk og DSV). Men også "grønne" selskaber, som fylder meget i det danske indeks (f.eks. Ørsted, Vestas og Rockwool), er blevet belønnet med store kursstigninger i 2020 drevet af fortsat politisk fokus og øget økonomisk støtte til den grønne omstilling.

På obligationssiden er der fortsat betydelig udenlandsk interesse for dansk realkredit, og hver femte danske realkreditobligation er ejet af en udlænding. Dette er nogenlunde uændret i forhold til året før. Dette på trods af, at rentefaldet i 2019 gav anledning til en historisk konverteringsbølge.

Forventninger til 2021

Alt peger på, at man i 2021 vil opleve global vækst, som er højere end normalt. Det gælder ikke mindst økonomier, hvor den Covid-19 relaterede nedtur i 2020 har været størst. De positive udsigter knytter sig først og fremmest til 2. halvår. På dette tidspunkt har man formentlig fået vaccineret alle sårbare grupper, således restriktioner kan lempes i større grad.

Forventninger til et økonomisk opsving i 2021, samt markant højere indtjeningsvækst hos virksomhederne, er blevet styrket gennem anden halvdel af 2020. Da potentialet for yderligere opjusteringer af disse forventninger forekommer begrænset, skal aktiekursstigninger først og fremmest drives af, at virksomhederne leverer på de optimistiske forventninger. Forsat lempelig pengepolitik er en forudsætning for et fortsat opsving i globale aktier og andre risikofyldte aktiver. Regionalt og sektormæssigt vil vi forvente betydelige forskelle, ligesom vi oplevede det under forårets nedtur.

Vi forventer, at centralbankerne holder pengemarkedsrenterne i ro i de kommende år. Derimod kan man se fortsatte stigninger i de lange amerikanske obligationsrenter, mens de europæiske obligationsrenter kun forventes at stige marginalt.

Afkast og performance i afdelingerne

På trods af Covid-19 har de finansielle markeder i 2020 generelt været positive, og stort set alle aktivklasser har endt året med et positivt afkast. Det samme har været gældende for hovedparten af Foreningens underliggende afdelinger, dog har der været afdelinger, der ikke formåede at komme helskindet gennem året.

Det største negative afkast kan findes i afdelingen SEB EM FX Basket AKL, hvor "I" andelsklassen gav et afkast på -9,77% og "P" andelsklassen gav et afkast på -10,04. Det skal holdes op med et benchmarkafkast, der ligeledes har været negativt, dog kun med 7,03%. Det negative afkast for denne aktivklasse kan tilskrives faldet i USD, som påvirker emerging market valutaer negativt.

Afdelingen Alm.Brand RentePlus er afdelingen med det næststørste negative afkast på 5,85%. Det negative afkast kan kort forklares med, at porteføljen var eksponeret til forventning om stigende renter i både Europa og USA, men renterne endte med at falde siden eksponeringen begyndte, hvilket medførte et tab i porteføljen. Afdelingen Secure Globale Obligationer har givet et negativt afkast på 4,25%, hvilket også primært kan relateres til en enkelt position, som i dette tilfælde er obligationsudstedelser fra Norwegian Air.

Afkastene for de to afdelinger under Foreningen, der har en strategi med danske obligationer, har et ben i hver lejr, og givet henholdsvis et negativt afkast og et positivt afkast. Således har SEB Korte Obligationer givet et afkast på -0,51% for "I" andelsklassen og -1,15 for "P" andelsklassen. Det skal måles op mod et benchmarkafkast på -0,54%. Det negative afkast på dette obligationssegment kan primært henføres til, at de korte renter er steget som følge af Nationalbankens renteforhøjelser i marts. Et noget andet udfald har der været i afdelingen SEB Obligationer, der er obligationer med en lidt længere varighed end de korte. Her har "I" andelsklassen givet et afkast på 0,89% og "P" andelsklassen et afkast på 0,38%. Det er for begge andelsklasser en merperformance i forhold til benchmarkafkastet på 0,32%. Denne merperformance skyldes dels spændingsnævring på konverterbare obligationer og dels en fornuftige nominelle renter i dette obligationssegment.

For aktieafdelingerne har der over en bred kam været positive afkast. Højdespringeren er SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL, der for "I" andelsklassen har givet et afkast på 13,74% og for "P" andelsklassen et afkast på 12,91%. Det er en flot merperformance i forhold til benchmarkafkastet på 8,11%. Der har også været et flot absolut afkast på SEB Globale Aktier SRI AKL, hvor den tilbageværende "I" andelsklasse gav et afkast på 8,86%, hvilket desværre ikke stod i mål med benchmarkafkastet på 9,93%. Denne tendens har også være gældende for Foreningens øvrige brede aktieafdelinger, der alle har underperformet deres benchmark. Den største underperformance skal findes i afdelingen SK Far East Equities, der gav et afkast på 2,04% mod et benchmarkafkast på 15,33%, hvilket naturligvis ikke er tilfredsstillende.

Formueudviklingen

Formuen i Foreningen er faldet fra 11,2 mia.kr. ultimo 2019 til 10,7 mia.kr. ultimo 2020, hvilket er et fald på cirka 500 mio.kr. Formuefaldet er ikke entydigt, da der gennem 2020 har været positive nettoemissioner i enkelte afdelinger, ligesom Foreningen har fået ny formue gennem de to nyetablerede afdelinger. Derudover endte året, for de fleste afdelinger, med pæne positive afkast, der naturligvis også har medvirket til at øge formuen.

Faldet i Foreningens samlede formue kan derfor tilskrives de fire afdelinger, der er lukket ned i løbet af året. Samlet set blev der udbetalt cirka 900 mio.kr. ved nedlukning af disse afdelinger. Yderligere har der været store nettoindløsninger i afdelingerne SEB Emerging Market FX Basket AKL, SEB Korte Obligationer AKL og SEB Obligationer AKL, som følge af at distributøren for disse afdelinger, anveder dem i distributørens diskretionære mandater, hvor en taktisk allokering har vægtet ned i disse tre afdelinger, hvilket samlet set har betydet en nettoindløsning på cirka 1,6 mia.kr.

Men som nævnt har der også været positive nyheder i form af to nye afdelinger, KK Obligationer og Timeinvest Sustainable Oppor-

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive benchmark

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		2020	2019	2020	2019
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	12.91	25.90	8.11	20.78
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	13.74	26.71	8.11	20.78
AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	-10.04	5.60	-7.03	7.28
AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	-9.77	5.91	-7.03	7.28
SK Invest Far East Equities	MSCI AC Asia Pac. ex Japan SC (i DKK)	2.04	9.71	15.33	9.35
AKL SEB Korte Obligationer P **)	Sammensat Benchmark	-1.15	-1.21	-0.54	-0.46
AKL SEB Korte Obligationer I **)	Sammensat Benchmark	-0.51	-0.62	-0.54	-0.46
AKL SEB Obligationer P **)	Sammensat Benchmark	0.38	0.17	0.32	0.32
AKL SEB Obligationer I **)	Sammensat Benchmark	0.89	0.68	0.32	0.32
Secure Globale Obligationer	JPM Global Aggregate Bond Index	-4.25	6.89	2.31	7.02
Secure Globale Aktier	MSCI World (net div., i DKK)	4.12	21.76	5.92	30.19
Linde & Partners Global Value Fond	MSCI World (net div., i DKK)	1.18	19.96	5.92	30.19
Linde & Partners Dividende Fond	MSCI World (net div., i DKK)	2.19	20.41	5.92	30.19
AKL SEB Globale Aktier SRI I	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	8.86	31.08	9.93	32.22
AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I	ICE BofAML Global HY TR Hedged DKK	1.55	9.42	4.85	12.03
AKL Lannebo Europa Small Cap P	MSCI Europe Small Cap NTR	3.87	31.57	4.18	31.61
AKL Lannebo Europa Small Cap I	MSCI Europe Small Cap NTR	4.68	32.59	4.18	31.61
Alm. Brand RentePlus *) ***)	Intet benchmark	-5.85	1.15	-	-
Linde & Partners Dividende Fond I ***)	MSCI World (net div., i DKK)	0.27	1.72	5.92	30.19
Amalie Global AK *)	Intet benchmark	0.62	27.14	-	-
Strategi Stabil *)	Intet benchmark	-0.62	5.53	-	-
Strategi Aktier *)	Intet benchmark	4.53	24.62	-	-
Strategi Alternativer *)	Intet benchmark	-2.34	16.06	-	-
AKLTimeInvest Sustainable Opportunities P***)	MSCI World ESG Screened Index	2.79	-	-	-
KK Obligationer***)	Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 5-7 Yr Bond Index	0.80	-	0.03	-

*) Det skønnes ikke muligt at finde et anerkendt referenceindeks, der er retvisende for afdelingens strategi.

**)Afdelinger med sammensat benchmark har benchmark, der er sammensat af flere indeks.

***)Afdelinger, der er startet efter årets begyndelse, og dermed ikke har afkasttal for hele året.

Ledelsesberetning

tunities AKL, der har tilføjet cirka 900 mio.kr. i nye penge, ligesom der har været positive nettoemissioner i de to afdelinger med et ekstra etisk overlay. Således har der været nettoemissioner for cirka 500 mio.kr. i afdelingerne SEB Globale Aktier SRI AKL og SEB Global High Yield Bonds SRI AKL

Omkostningsudviklingen

Bestyrelsen er meget opmærksom på omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger, fordi omkostninger alt andet lige fragår i det afkast, som investorerne opnår. Derfor er det vigtigt at forklare, hvad omkostningerne bliver brugt til. Omkostningerne i afdelingerne under Investeringsforeningen Wealth Invest varierer meget. De simple afdelinger med danske obligationer har typisk de laveste omkostninger, mens de mere komplekse afdelinger med aktier og udenlandske obligationer og/eller en blanding af aktier og obligationer typisk har de højeste omkostninger. Derudover vil omkostningsprocenten også være afhængig af formuen i de enkelte afdelinger, da hver afdeling har faste ikke-formue afhængige omkostninger, som slår ekstra ud ved en lav formue i afdelingen. Komplexitet og formueforhold betyder, som tidligere nævnt, derfor, at omkostningerne varierer fra afdelingen til afdeling. Afdelingen med den højeste omkostningsprocent er Strategi Alternativer med 2,38% og afdelingen med den laveste omkostningsprocent er "I" andelsklassen under afdelingen SEB Obligationer AKL med 0,14%

I store træk kan en afdelings faste omkostninger fordeles på administration, depotfunktion, markedsføring/distribution, også kaldet formidlingsprovision, og investeringsrådgivning. Som en tommelfingerregel er det kun en mindre del af en afdelings omkostninger, der går til administration og depotfunktionen, medens størsteparten af en afdelings faste omkostninger går til henholdsvis formidlingsprovision og investeringsrådgivning. Hvilke ydelser, der indgår under hvert af de fire hovedområder, er beskrevet under afsnittet "Væsentlige aftaler". Hertil kommer en række mindre omkostningsposter, der pålægges enten Foreningen eller den enkelte afdeling. Det er eksempelvis bestyrelseshonorar, revisionshonorar, betaling til Finanstilsyn samt eksempelvis omkostninger til videreformidling af den påkrævede information. De omkostninger, der er pålagt Foreningen, bliver forholdsmæssigt delt ud på de enkelte afdelinger.

Nogle af Foreningens afdelinger er delt op i andelsklasser, der er navngivet enten "P" andelsklasse eller "I" andelsklasse. Forskellen på de to andelsklasser er, at "P" andelsklassen indeholder formidlingsprovision i forbindelse med distribution af andelsklassens investeringsbeviser, medens "I" andelsklassen ikke indeholder formidlingsprovision. Dermed vil "I" andelsklasserne altid have lavere omkostninger end "P" andelsklasserne. For fuldstændighedens skyld er det dog væsentligt at nævne, at "I" andelsklasserne kun kan købes af investorer, der har indgået en porteføljeforvaltningsaftale med afdelingens distributør eller en af denne distributørs samarbejdspartnere. For at indgå en porteføljeforvaltningsaftale betaler investorerne typisk en særskilt omkostning direkte til distributøren eller til distributørens samarbejdspartnere.

Der er for regnskabsåret 2020 ikke ændret på de aftalte satser og betalinger for de fire hovedområder, hvorfor omkostningsstammen er i niveau med regnskabsåret 2019. Dog er der en undtagelse for afdelingerne Linde & Partners Global Value Fond og Linde & Partners Dividend Fond, hvor den samlede betaling til afdelinger-

nes rådgiver og distributør, for de to særskilte ydelser, samlet set er nedsat fra 1,50% til 1,25% De pr. 31. december 2020 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

Udbyttebetaling

For de udbyttebetalende afdelinger, der fremgår af udbytтетabelen, vil der blive udbetalt udbytte optjent i regnskabsåret 2020 efter afholdelse af Foreningens generalforsamling den 22. april 2021.

Dog har Foreningen foretaget acontoudbetaling for to af Foreningens afdelinger. Det har været gældende for Strategi Aktier og Emerging Market Equities (Hermes) AKL, der acontoudbetalte udbytter med valør 9. februar 2021 og udbyttet fragik i NAV den 5. februar 2021.

For hovedparten af afdelingerne er udbyttet fastsat under hensyntagen til bestemmelserne i ligningslovens § 16 C. Udbyttet for afdelingerne SEB Emerging Market Equities (Hermes) og SEB Emerging Market FX Basket er frivillig udlodning, hvilket betyder, at der ikke udloddes efter ligningslovens § 16 C, men at der udloddes i henhold de principper, der er angivet i prospektet for hver af disse afdelinger.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2020 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilte afsnit.

Bestyrelsen er for 2020 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 300.000 kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Fælles Noter under tabel 5. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen. Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., den til enhver tid gældende ledelsesbekendtgørelse for danske UCITS, i lov om finansiel virksomhed samt i diverse andre bekendtgørelser og EU forordninger. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har opstillet langsigtede måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen med henblik på at opnå en sammensætning, hvor begge køn er repræsenteret med minimum ét medlem. Bestyrelsen er forpligtet til at have en sammensætning af kompetencer og erfaring, der sikrer foreningens virke og udvikling og ikke mindst medlemmernes midler. Den rette profil vil dog altid blive prioriteret over kandidatens køn. Bestyrelsen består ved regnskabs påtegning af 2 kvinder og 2 mænd.

Ledelsesberetning

Tabel 3 - Afdelingernes udlodning i 2020

Udbyttebetalende afdelinger	Udbytte i kr. pr. andel	Indkomstfordeling	
		Aktieindkomst	Kapitalindkomst
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	100,00	0,00	100,00
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	100,00	0,00	100,00
AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	0,00	0,00	0,00
SK Invest Far East Equities	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Korte Obligationer P	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Korte Obligationer I	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Obligationer P	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Obligationer I	0,30	0,00	0,30
Secure Globale Obligationer	0,00	0,00	0,00
Secure Globale Aktier	1,80	1,80	0,00
Linde & Partners Dividende Fond	0,00	0,00	0,00
AKL SEB Globale Aktier SRI I	7,20	7,20	0,00
AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I	4,00	0,00	4,00
AKL Lannebo Europa Small Cap P	0,00	0,00	0,00
Alm. Brand RentePlus	0,00	0,00	0,00
Linde & Partners Dividende Fond I	0,00	0,00	0,00
Strategi Stabil	0,00	0,00	0,00
Strategi Aktier	16,80	16,80	0,00
AKLTimeInvest Sustainable Opportunities P	0,00	0,00	0,00
KK Obligationer	0,20	0,00	0,20

Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2020

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således de altid er optimeret efter tidens forhold. For regnskabsåret 2020 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger.

Beslutning om afviklinger gennem året

Kopenhagen Fur

Efter ønske fra afdelingens investorer blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 6. januar 2020 truffet beslutning om, at afdelingen skulle afvikles ved forenklet afvikling efter bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv. Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 18. marts 2020, og afdelingens investorer blev herefter indløst ved en Corporate Action den 12. maj 2020.

Dynamisk Formueinvest

Som følge af faldende formue gennem længere tid samt generelt manglende interesse for afdelingens investeringsunivers blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 3. juli 2020 truffet beslutning om, at afdelingen skulle afvikles ved forenklet afvikling efter bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv. Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 25. august 2020, og afdelingens investorer blev herefter indløst ved en Corporate Action den 25. september 2020.

SEB Globalt Aktieindeks AKL

Efter ønske fra største investor blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 3. juli 2020 truffet beslutning om, at afdelingen og dennes to andelsklasser skulle afvikles ved forenklet afvikling efter bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv. Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 25. august 2020, og afdelingens investorer blev herefter indløst ved en Corporate Action den 6. november 2020.

SEB Kreditobligationer AKL

Afdelingens ejer indgav i første halvdel af året anmodning om indløsning af alle beviserne, hvorfor der på en ekstraordinær generalforsamling den 15. juli 2020 blev truffet beslutning om, at afdelingen og dennes andelsklasse skulle afvikles ved forenklet afvikling efter bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv. Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 31. august 2020, og afdelingens eneste investor blev herefter indløst ved en Corporate Action den 6. november 2020.

Andelsklassen AKL SEB Globale Aktier SRI P i afdeling SEB Globale Aktier SRI AKL

Efter en indløsningsanmodning fra største investor i AKL SEB Globale Aktier SRI P, en andelsklassen i afdeling SEB Globale Aktier SRI AKL, blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 15. juli 2020 truffet beslutning om nedlæggelse af andelsklassen. Nedlæggelsen, som fandt sted til lukkekurs pr. 6. oktober 2020, betyder, at afdeling SEB Globale Aktier SRI AKL nu alene omfatter andelsklassen AKL SEB Globale Aktier SRI I.

Nye afdelinger gennem året

KK Obligationer

Den 26. juni 2020 blev KK Obligationer oprettet som en ny afdeling under Foreningen. Afdelingen, der investerer i obligationer med en høj kreditvurdering med det formål at opnå et langsigtet, højt afkast målt ved benchmark, blev lanceret som en unoteret afdeling den 22. september 2020.

Beviserne i KK Obligationer udbydes primært til private (detail) investorer og professionelle investorer m.fl. Med henblik på også at kunne facilitere optagelse af investorer omfattet af anbringelsesbekendtgørelsen blev der den 9. december 2020 afholdt ekstraordinær generalforsamling i afdelingen med henblik på at foreslå afdelingens vedtægtsprofil tilpasset i overensstemmelse hermed. Forslaget blev godkendt, og ændringerne vil blive implementeret efter opnåelse af Finanstilsynets godkendelse.

TimelInvest Sustainable Opportunities AK

Den 11. September 2020 blev TimelInvest Sustainable Opportunities AKL oprettet. Produktet er via andelsklassen AKL TimelInvest Sustainable Opportunities P målrettet offentligheden. Afdelingen/andelsklassen blev lanceret den 18. december 2020, og andelsklassen ventes optaget til handel på Nasdaq Copenhagen i begyndelsen af 2021.

Produktet, som er aktiebaseret, er karakteriseret ved en investeringsstrategi, der – udover at være fokuseret på risiko og afkast – baserer sig på klart definerede bæredygtighedskriterier. Således foretages der som et led i afdelingens aktive investeringsforvaltning tilvalg af selskaber med en høj bæredygtighedsprofil og fravalg af selskaber, som ikke opfylder de for afdelingen definerede ESG-kriterier.

Ændring af emissionstillæg og indløsningsfradrag som følge af Covid-19

I kølvandet på den uro, Covid-19 situationen skabte på de finansielle markeder i begyndelsen af 2020 identificerede Foreningen et behov for at udvide hjemlen til i perioder at kunne udvide afdelingernes emissionstillæg/indløsningsfradrag til beskyttelse af afdelingernes investorer. Som en konsekvens heraf godkendte Foreningens bestyrelse den 20. marts 2020, at afdelingernes maksimale emissionsomkostninger, henholdsvis indløsningsomkostninger, kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Muligheden blev anvendt af Foreningens afdelinger i løbet af foråret 2020 efter forudgående offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Brug af benchmark

Investeringsfondsbranchen har udarbejdet en brancheanbefaling vedrørende anvendelse af benchmark. Hensigten med anbefalingen er at sikre fælles retningslinjer og grundlæggende principper for valg af benchmark.

Det er en forholdsvis kompleks proces at vælge benchmark, og der er mange nuancer og argumenter for og imod at bruge ét benchmark frem for et andet. Hovedtrækkene i anbefalingen er bl.a., at et benchmark skal være retvisende, dvs. det skal afspejle investe-

ringsuniverset, det skal være investerbart og konstrueret på en disciplineret og objektiv måde.

Foreningen har valgt at følge anbefalingen i videst muligt omfang og har desuden med baggrund i anbefalingen implementeret en politik for valg og brug af benchmark i Foreningens afdelinger. Foreningens bestyrelse vil til stadighed tilse, at afdelingerne benytter benchmark, jf. den nye standard.

Brancheanbefalingen kan findes på Investeringsfondsbranchens hjemmeside, www.finansdanmark.dk/investering

Samfundsansvar

Foreningen samarbejder gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S med SEB-koncernen ("SEB") på området for ansvarlige investeringer (SRI). Hensigten med samarbejdet og de udarbejdede politikker er bl.a. at følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles for Responsible Investments). Derved sikres, så vidt muligt, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, følger internationale retningslinjer og principper.

SEB samarbejder blandt andet med ISS-Ethix på området for ansvarlige investeringer. Med udgangspunkt i internationale konventioner screenes Foreningens porteføljer af ISS-Ethix, som er en ledende international specialist på området for ansvarlige investeringer eller såkaldt ESG (Environmental, Social and Governance").

Foreningen modtager via samarbejdet med SEB lister over selskaber, som ikke opfylder nedennævnte internationale konventioner for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v.:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

Klyngebomber, landminer og atomvåben

På baggrund af listerne fra ISS-Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt nyudvikling af atomvåben. Disse selskaber opføres på en eksklusionsliste.

Normbrydere

De øvrige selskaber, som ifølge ISS-Ethix/SEB ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. ISS-Ethix/SEB søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes. Ved årets afslutning er der ekskluderet 73 selskaber på grund af normbrud og en manglende vilje til dialog og/eller ændring af forhold, hvilket er en forøgelse i forhold til sidste år, hvor der var ekskluderet 49 sel-

skaber relateret til normbrud.

Eksklusion af selskaber med aktiviteter inden for udvinding af kul

Som en integreret del af ovenstående samarbejde med SEB bliver selskaber med væsentlig aktivitet inden for udvinding af kul ekskluderet fra Foreningens porteføljer. De berørte selskaber vil fremgå af den ovenfor nævnte eksklusionsliste.

Kriteriet for eksklusion har hidtil været, at der finder eksklusion sted, hvis mere end 20 % af et selskabs omsætning kommer fra kulproduktion/udvinding af kul (minedrift). Denne grænse er blevet nedsat til 5% og blev implementeret i Foreningens afdelinger i første kvartal 2020 og er forsat gældende ved årsregnskabet afslutning.

Baggrunden for denne beslutning er, at Foreningen/SEB anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og anser de globale klimaforandringer som en af nutidens mest alvorlige udfordringer. Overordnet er beslutningen en del af SEB's globale etiske politik.

Eksklusion af tobak og cannabis

Den finansielle sektors stillingtagen til samfundsansvar har gennem de senest år været under stor udvikling, og de enkelte aktører vurderer hele tiden nye tiltag, hvilket ikke er en simpel øvelse, da sagerne meget sjældent er sort/hvide, men det er en vigtig øvelse for at kunne følge udviklingen og påtage sig et samfundsansvar.

Et af SEB's seneste tiltag er en beslutning om at ekskludere tobak fra investeringsuniverset. Det har betydet, at eksklusionslisten i 2020 er blevet udvidet med tobaksproducenter. Ydermere vil selskaber, der distribuerer/sælger tobak blive ekskluderet, hvis andelen af tobak udgør mere end 5% af selskabets samlede omsætning.

Samtidig er det valgt at ekskludere selskaber, hvis omsætning stammer fra produktion af cannabis til ikke-medicinsk brug.

De nye tiltag for tobak og cannabis er blevet implementeret i Foreningens afdelinger i første kvartal 2020.

Statsobligationer

Foreningen har ligeledes en ansvarlig politik for statsobligationer. Politikken er baseret på ISS-Ethix's "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne "screening" ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Udelukkelsen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets SRI forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet. Denne vurdering foretages af SEB.

Handling og resultat

Som nævnt er Foreningens politik at søge dialog med selskaber, der har overtrådt en eller flere konventioner. Dialogen gennemføres ikke af Foreningen, men af SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. Foreningen oplyser gerne størrelsen af ejerandele i et givent selskab, hvis det bliver efterspurgt i relation til en dialog. I de tilfælde, hvor SEB vurderer, at dialogen ikke vil føre til ændret

Tabel 4 -ÅOP (Årlig Omkostning i Procent) og indirekte handelsomkostninger

Afdeling	2020 ÅOP	2020 indirekte handelsomkostninger	2019 ÅOP
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	1,94	0,06	1,79
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	1,33	0,06	1,18
AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	0,98	0,77	0,93
AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	0,67	0,77	0,64
SK Invest Far East Equities	2,54	0,20	2,37
AKL SEB Korte Obligationer P	0,78	0,05	0,75
AKL SEB Korte Obligationer I	0,16	0,05	0,15
AKL SEB Obligationer P	0,66	0,04	0,65
AKL SEB Obligationer I	0,15	0,04	0,14
Secure Globale Obligationer	0,82	0,07	0,86
Secure Globale Aktier	1,21	0,04	1,68
Linde & Partners Global Value Fond	1,93	0,02	1,93
Linde & Partners Dividende Fond	1,75	0,00	1,89
AKL SEB Globale Aktier SRI I	1,26	0,03	0,82
AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I	0,86	0,46	0,96
AKL Lannebo Europa Small Cap P	2,01	0,02	1,89
AKL Lannebo Europa Small Cap I	1,25	0,02	1,16
Alm. Brand RentePlus	1,24	0,03	0,69
Linde & Partners Dividende Fond I	1,13	0,03	0,25
Amalie Global AK	1,98	0,01	2,03
Strategi Stabil	1,19	0,03	1,36
Strategi Aktier	2,00	0,13	3,04
Strategi Alternativer	2,45	0,02	1,22
AKLTimeInvest Sustainable Opportunities P ¹⁾	1,56	0,01	-
KK Obligationer ¹⁾	0,14	0,02	-

1*) Annualiseret ÅOP, da afdelingen ikke har eksisteret et helt kalender år.

adfærd hos det pågældende selskab, vil Foreningens politik blive gennemført ved at målrette eksklusion af selskabet mod alle selskabets børsnoterede aktiviteter. Det vil sige, at Foreningens politik er målrettet både aktier og obligationer udstedt af selskaber. Dermed vil et selskab, der er anført på eksklusionslisten, blive ekskluderet for så vidt angår både selskabets udstedte aktier, uafhængigt af børsnoteringssted, samt selskabets udstedte obligationer, igen uafhængigt af børsnoteringssted. Ydermere ekskluderes også datterselskaber relateret til det ekskluderede selskab i videst mulige omfang, hvis datterselskabet er beskæftiget inden for samme forretningsområde, som har initieret selskabets eksklusion.

Der er ved årets afslutning ekskluderet 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet "Statsobligationer". På selskabsniveau er der ekskluderet i alt 231 selskaber, der fordeler sig på følgende rapporteringsområder;

Normbaseret	73 selskaber
Kontroversielle våben	57 selskaber
Kuludvinding	65 selskaber
Tobak	39 selskaber
Cannabis	5 selskaber

Risici ved Foreningens politik for samfundsansvar

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå situationer og gråzoner, som udadtil kan få det til at se ud som om Foreningen ikke efterlever sin politik.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ydermere er Foreningen i særlig grad afhængig af, at Foreningens valgte udbyder af stamdata har fuldt opdaterede registreringer omkring selskabsforhold. Hvis registreringer om selskabsforhold i enkelte tilfælde ikke er opdateret, vil et datterselskab af et ekskluderet selskab kunne slippe gennem nåleøjet, hvis registreringerne hos Foreningens valgte udbyder af stamdata ikke har fuldt opdaterede registreringer om selskabets erhvervelse eller afhændelse af datterselskaber.

Foreningen er tillige afhængig af leveringerne fra SEB og SEB's konstante opfølgning på politikken. Eksempelvis kan der opstå en situation, hvor et selskab ekskluderet af SEB har tilrettet sin forretning for at genopfylde kravene til en gældende konvention, men at dette ikke registreres tids nok af SEB, hvorfor selskabet er ekskluderet i længere tid end hvad der egentlig var berettiget. Ligeledes er der generelt også en afhængighed af kvaliteten af de data, som Foreningen modtager fra SEB, da Foreningens eksklusioner foretages ud fra datalister modtaget fra SEB.

Afslutningsvis skal nævnes, at Foreningens screening af selska-

ber kun sker for selskaber, der indgår i et af de store aktieindeks. Dette gøres dels for at begrænse omkostningerne, men også for at ramme de selskaber, hvor en ændring af adfærd vil have stor betydning. Omvendt betyder det også, at et selskab med en lille markedskapital kan bryde konventioner, uden at det fanges af Foreningens politik.

Indirekte investering

I Foreningen er der afdelinger, der foretager investeringer i ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste. Denne type af investeringer benævnes i det efterfølgende samlet set som indirekte investeringer.

Bestyrelsen har besluttet at undtage afdelingernes indirekte investeringer fra den overordnede SRI-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på eksklusionslisten.

Risici samt risikostyring

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det anbefales, at en investor forud for en investering fastlægger sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at påtage sig med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 5 til 7 på risikoindikatoren, jf. tabellen nedenfor). Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

I beretningen for den enkelte afdeling fremgår dens risikoklassifikation målt ved risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor

"1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko		Middel risiko			Høj risiko	

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Denne form for risiko er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Det skal erindres, at graden af risiko på markederne er den helt centrale drivkraft bag de afkast, som afdelingerne skaber. Risiko er med andre ord uløseligt forbundet med afkast.

Markedsrisikoen håndterer Foreningen inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, hvor afdelingerne investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler, investeringspolitikker og instrukser fra Foreningens bestyrelse om investering, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på forventninger til fremtiden. Porteføljerådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger anbefaler porteføljerådgiveren køb af de aktier og/eller obligationer, der vurderes at have det bedste afkastpotentiale, samt afhændelse af dem, hvor potentialet vurderes at være mindst. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har Foreningen for langt de fleste afdelinger udvalgt et benchmark, jf. i øvrigt det tidligere afsnit om "Brug af benchmark". Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Det vurderes, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at vurdere afdelingens reelle resultater. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Bemærk, at afkastet i benchmark ikke tager højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, forsøger porteføljerådgiveren at finde de bedste investeringer, der forventes at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien

medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Om en porteføljerådgiver er god til at slå sit benchmark, ses bedst over en længere årrække.

Når investeringsstrategien er passiv - også kaldet indeksbaseret - betyder det, at investeringerne er sammensat, således at de følger det valgte indeks tæt. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet for en passiv afdeling vil dog typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afdelingens afkast, og at det valgte indeks ikke tager hensyn til omkostninger.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne kan der f.eks. være fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk nøgletal, som udtrykker, hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Jo lavere tracking error en afdeling har, desto tættere forventes afdelingen at følge sit benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurdering (rating).

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til disses gældende prospekter og Central Investorinformation. Prospekter og Central Investor kan downloades på wealthinvest.dk under fanen Foreninger/Dokumenter.

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden fastlagt processer for ledelsesinformation, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, overvåger bestyrelsen området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investerings-

mæssige risici er primært baseret på, at alle afdelinger følger instrument- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

Enkeltlande

Investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, medfører en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i en bred vifte af velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, jf. nedenfor.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, for så vidt angår lande der er medlem af Euroen. Afdelinger, som systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil i prospektet.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Nye markeder/Emerging Markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusiv Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende

de omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Lån

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån, bortset fra lån til et investeringsformål. Samlet set må lånene ikke overstige 10 % af afdelingens formue. Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, og bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed, da langt størsteparten af de underliggende papirer er noterede og likvide instrumenter. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi.

For illikvide papirer kan det i sagens natur være svært at værdiansætte papirerne på daglig basis. I sådanne situationer kan der eksempelvis tages priser fra andre børser, hvis papiret er noteret på flere børser, eller der kan abonneres på beregnede priser, hvis der er tale om obligationer, eller der kan anvendes alternative priskilder fra eksempelvis markedet maker på danske obligationer.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteutviklingen varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle i vurderingen af, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i ren-

teniveauet kan give anledning til kursfald/- stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald på obligationerne. Begrebet varighed udtrykker renterisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarende reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet udtrykker den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan således også falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital, f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Det er således et spil om hvorvidt investeringen i et specifikt aktieselskab bliver god alt efter om selskabet formår at sælge sine produkter og klarer sig godt blandt konkurrenterne. I værste tilfælde er selskabets produkter ikke salgsbare eller selskabet formår ikke at fastholde sine markedsandele, hvorved at der er risiko for selskabets konkurs, og dermed et tab for de investorer, som har stillet risikovillig kapital til rådighed.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Blandede afdelinger investerer i både aktier og obligationer. Disse afdelinger er således påvirket af faktorer, som påvirker aktie- såvel som obligationsafdelinger.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse for opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder. Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, wealthinvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Der kan endvidere findes historiske afkast- og performancedata samt oversigter over afdelingernes beholdninger af aktiver.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårs-

regnskaber.

Foreningens beviser distribueres gennem flere forskellige distributører. Nogle afdelinger er noteret på Nasdaq Copenhagen. Dette fremgår af stamdata under de enkelte afdelinger. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Disse fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund Jensen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet andre hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2020.

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand. polit., født 1955

I bestyrelsen for Foreningen siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Morten Amtrup

Direktør, cand. oecon., født 1963

I bestyrelsen for Foreningen siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Britta Fladeland Iversen

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
UBS Bolig A/S
Core Advice A/S

Annette Larsen

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (F)
Kokkedal Golfklub
KINRADEN Aps

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Wealth Invest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At årsregnskabet for Foreningen og dens afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2021

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Wealth Invest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Wealth Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af Foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Wealth Invest den 10. april 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på otte år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Finansielle instrumenter (aktier, obligationer og investeringsbeviser), som handles på et aktivt marked, udgør mere end 98 procent og måles til markedspriser ved brug af noterede børskurser.

Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter.

Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.

Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup 16. marts 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
mne32802

Afdelingsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Wealth Invest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser de enkelte afdelingers økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt i afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne - selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier - ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og Foreningens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens og/eller de enkelte porteføljemanagers aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sig selv forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn.

Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdelingen investerer primært i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market land. Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten ikke er registreret i, ikke arbejder i eller ikke har hovedkontor i et Emerging Market land.

Afdeling	SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Primær rådgiver	Hermes, London
SE-nummer	34188009	Startdato *)	12. juni 2012

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 EUR	1.1-31.12.2019 1.000 EUR
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	8	32
1 Renteudgifter	-14	-2
2 Udbytter	4.915	9.784
I alt renter og udbytter	4.909	9.814
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	30.378	54.705
Valutakonti	-691	-15
Øvrige aktiver/passiver	-1	30
4 Handelsomkostninger	-426	-190
I alt kursgevinster og -tab	29.260	54.530
I alt indtægter	34.169	64.344
5 Administrationsomk.	-2.994	-3.289
Resultat før skat	31.175	61.055
6 Skat	-351	-372
Årets nettoresultat	30.824	60.683
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	20.621	0
Ovf. til investorernes formue	10.203	60.683
Disponeret	30.824	60.683

Balance

Note	31.12.2020 1.000 EUR	31.12.2019 1.000 EUR
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.288	1.589
Kapitalandele:		
9,7 Not. aktier, udl. selskaber	280.938	266.451
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	148	343
Mellemv. vedr. handelsafv.	2	5
I alt andre aktiver	150	348
Aktiver i alt	284.376	268.388
Passiver		
8 Investorernes formue	284.059	268.165
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1	10
Mellemv. vedr. handelsafv.	316	213
I alt anden gæld	317	223
Passiver i alt	284.376	268.388

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 EUR	31.12.2019 1.000 EUR
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	8	32
Renteudgifter	-14	-2
I alt renteindtægter	-6	30

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	4.915	9.784
I alt udbytter	4.915	9.784

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	30.378	54.705
I alt fra kapitalandele	30.378	54.705

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-425	-384
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	195
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-426	-190

Note 5: Administrationsomkostninger

Afdelings-		Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.	omkostninger	omkostninger
Administration	-541	-11	-552	-572
Investeringsforvaltning	-2.101	0	-2.101	-2.349
Distribution, markedsføring og formidling	-341	0	-341	-368
I alt adm.omkostninger	-2.983	-11	-2.994	-3.289

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 EUR	31.12.2019 1.000 EUR
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorenes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 EUR	2019 Formue- værdi 1.000 EUR
Investorenes formue primo	268.165	260.821
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	-18.929	0
Valutakursregulering ved omregning	103	-63
Emissioner i året	37.183	25.978
Indløsninger i året	-33.287	-79.059
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-195
Foreslået udlodning	20.621	0
Overførsel af periodens resultat	10.203	60.683
I alt Investorenes formue	284.059	268.165

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.) 31.12.2020

Bermuda	3,8
Brasilien	4,8
Cayman Islands	17,8
England	0,8
Holland	2,9
Hong Kong	5,0
Indien	11,7
Indonesien	3,6
Jersey	1,1
Kina	1,4
Luxembourg	1,4
Mexico	2,8
Rusland	2,5
Singapore	6,9
Sverige	1,7
Sydkorea	8,0
Taiwan	8,4
Ungarn	1,0
U.S.A.	13,0
Virgin Islands	0,7
Øvrige	0,7
I alt, alle lande	100,0

AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P Startdato *)		13. juni 2017
Benchmark	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060437630	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Hermes, London
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav for "P" andelsklassen et afkast på 12,91 % efter omkostninger. Dette skal sammenholdes med benchmark, der gav et afkast på 8,11 %, hvorved andelsklassen har overperformeret med 4,8 %-point, hvilket anses som tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) DKK P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	58.570	105.538					
Klassepecifikke transaktioner:							
Renteudgifter	-16	-12	Investorerne formue primo	335.317	441.416	388.237	405.951
Kursregulering af valutakonti	-6	-6	Ændr. i udbetalt udlodning				
Administrationsomkostninger	-43	-37	pga. emission/indløsning:		-33.925		0
Distribution, markedsføring og formidling	-2.541	-2.753	Emissioner i året	68.291	80.955	14.961	18.070
Klassens resultat	55.964	102.730	Indløsninger i året	-4.401	-5.161	-67.881	-85.335
Resultatdisponering:			Foreslået udlodning		39.921		0
Foreslået udlodning	39.921	0	Overførsel af periodens resultat		16.043		102.730
Ovf. til investorernes formue	16.043	102.730	I alt Investorernes formue	399.207	539.249	335.317	441.416
Disponeret	55.964	102.730					

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	12,04	28,25	-13,33	25,90	12,91
Benchmark afkast (pct.)	14,10	20,75	-10,06	20,78	8,11
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.020,84	1.309,19	1.045,63	1.316,41	1.350,80
Nettoreultat (t.DKK)	7.401	29.525	-42.402	102.730	55.964
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,99	1,45	1,67	1,72	1,75
Investorerne formue (t.DKK)	61.075	69.575	405.951	441.416	539.249
Antal andele, stk.	59.828	53.144	388.237	335.317	399.207
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Sharpe Ratio	0,13	0,29	0,30	0,49	0,89
Standardafvigelse	14,39	13,96	13,93	14,33	14,50
Active Share	83,31	80,45	84,73	82,71	86,66
Tracking Error	4,85	4,95	3,86	3,60	4,05

AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I

Andelsklassen er denomineret i DKK

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	Startdato *)	12. juni 2012
Benchmark	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060813202	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Hermes, London
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav for "I" andelsklassen et afkast på 13,74 %. Dette skal sammenholdes med benchmark opgjort, der gav et afkast på 8,11 %, hvorved andelsklassen har overperformet med 5,63 % point, hvilket anses som tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) DKK I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	166.592	351.517
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-16	-5
Kursregulering af valutakonti	-67	-28
Administrationsomkostninger	-63	-64
Klassens resultat	166.445	351.420
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	113.572	0
Ovf. til investorerne formue	52.873	351.420
Disponeret	166.445	351.420

Investorerne formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.166.685	1.562.445	1.457.438	1.540.410
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		-106.975		0
Emissioner i året	172.111	195.823	141.779	176.048
Indløsninger i året	-203.078	-242.607	-432.532	-505.433
Foreslået udlodning		113.572		0
Overførsel af periodens resultat		52.873		351.420
I alt Investorerne formue	1.135.718	1.575.131	1.166.685	1.562.445

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	12,04	28,72	-12,76	26,71	13,74
Benchmark afkast (pct.)	14,10	20,75	-10,06	20,78	8,11
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.041,39	1.314,07	1.056,93	1.339,22	1.386,90
Nettoresultat (t.DKK)		36.321	-220.697	351.420	166.445
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,99	1,28	1,08	1,11	1,15
Investorerne formue (t.DKK)		395.137	1.540.410	1.562.445	1.575.131
Antal andele, stk.		300.697	1.457.438	1.166.685	1.135.718
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Sharpe Ratio	0,13	0,30	0,32	0,51	0,92
Standardafvigelse	14,39	13,98	13,93	14,35	14,54
Active Share	83,31	80,45	84,73	82,71	86,66
Tracking Error	4,85	4,96	3,85	3,57	4,07

SEB Emerging Market FX Basket AKL

Afdelingen investerer i en basisportefølje bestående af danske korte obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen anvender endvidere afledte finansielle instrumenter med en eksponering til en kurv af emerging markets valutaer med henblik på at opnå et afkast på niveau med referenceindekset.

Afdeling	SEB Emerging Market FX Basket AKL	Primær rådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
SE-nummer	33479026	Startdato *)	30. januar 2013

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET FX BASKET AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	6.589	23.715
1 Renteudgifter	-66	-177
I alt renter og udbytter	6.523	23.538
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-12.002	-29.416
2 Afledte finansielle instr.	-95.975	104.060
Valutakonti	-7.000	-8.408
Øvrige aktiver/passiver	-498	276
3 Handelsomkostninger	-11	-7
I alt kursgevinster og -tab	-115.486	66.505
I alt indtægter	-108.963	90.043
4 Administrationsomk.	-5.343	-8.843
Resultat før skat	-114.306	81.200
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-114.306	81.200
Overført til formuen	-114.306	81.200

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	19.792	50.156
Obligationer:		
9,5 Not. obl. fra danske udstedere	557.851	1.281.811
Kapitalandele:		
6 Unot. kap.and. fra DK selsk.	3	3
8, Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	25.689	28.668
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.220	3.826
Mellemv. vedr. handelsafv.	285.209	357.879
I alt andre aktiver	287.429	361.705
Aktiver i alt	890.764	1.722.343
Passiver		
7 Investorenes formue	581.724	1.343.094
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	22.952	21.658
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	286.081	357.583
I alt anden gæld	286.088	357.591
Passiver i alt	890.764	1.722.343

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	37	137
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.552	23.578
Renteudgifter	-66	-177
I alt renteindtægter	6.523	23.538

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-12.002	-29.416
I alt fra obligationer	-12.002	-29.416
Valutaterminsforretninger/futures	-95.975	104.060
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-95.975	104.060

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-11	-9
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	2
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-11	-7

Note 4: Administrationsomkostninger

Note 17 Administrationsomkostninger		2020	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.240	-35	-1.275	-1.838
Investeringsforvaltning	-3.929	0	-3.929	-6.843
Distribution, markedsføring og formidling	-139	0	-139	-162
I alt adm.omkostninger	-5.308	-35	-5.343	-8.843

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,5	99,5
Øvrige	0,5	0,5
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	3	3
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,0	0,0

Note 7: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi 1.000 DKK	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.343.094	1.474.863
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	-32.952	0
Emissioner i året	68.453	258.173
Indløsninger i året	-682.565	-471.140
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-2
Overførsel af periodens resultat	-114.306	81.200
I alt Investorenes formue	581.724	1.343.094

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
BRL	31.680	58.920
CLP	13.116	19.833
CNH	64.110	144.949
COP	7.835	13.319
CZK	23.638	53.938
DKK	-588.812	-1.362.662
HUF	14.686	43.913
IDR	29.963	65.369
ILS	8.698	20.855
INR	48.793	111.595
KRW	87.298	186.445
MXN	62.126	177.837
PEN	7.515	13.439
PHP	14.871	31.956
PLN	31.412	73.440
RON	10.980	31.126
RUB	37.167	119.675
SGD	46.063	139.166
THB	41.034	69.906
TRY	23.252	57.303
TWD	47.819	108.061
USD	-70.608	-190.020
ZAR	12.749	27.871

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Realkreditobligationer	71,8
Statsobligationer	28,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Emerging Market FX Basket D P

Andelsklassen er denomineret i DKK. Afdelingen har en naturlig valutarisiko mellem DKK og valutaer fra emerging markets lande. Andelsklassen er kendetegnet ved at være akkumulerende, men med mulighed for at foretage frivillig udlodning.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	Startdato *)	30. januar 2013
Benchmark	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060452191	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Skandinaviske Enskilda Bank-en, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen "P" gav et afkast på -10,04 %. Benchmark gav for året et afkast på -7,03 % og andelsklassen har således underperformet med 3,1 %-point, hvilket anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2,5 procent.

AKL SEB EMERGING MARKET FX BASKET D P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-6.629	3.474	Investorerne formue primo	68.899	74.388	52.318	53.490
Klassepecifikke transaktioner:			Ændr. i udbetalt udlodning				
Renteudgifter	-1	0	pga. emission/indløsning:		-2.805		0
Administrationsomkostninger	-36	-32	Emissioner i året	1.627	1.579	22.114	23.514
Distribution, markedsføring og formidling	-139	-162	Indløsninger i året	-23.182	-22.663	-5.533	-5.897
Klassens resultat	-6.805	3.281	Overførsel af periodens resultat		-6.805		3.281
Overført til formuen	-6.805	3.281	I alt Investorerne formue	47.344	43.694	68.899	74.388

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,74	-2,62	0,58	5,60	-10,04
Benchmark afkast (pct.)	6,25	-1,90	1,78	7,28	-7,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.065,03	1.016,55	1.022,40	1.079,67	922,91
Nettoresultat (t.DKK)	11.630	-767	221	3.281	-6.805
Udbytte (DKK pr. andel)	22,00	0,00	0,00	50,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,71	0,94	0,93	0,98
Investorerne formue (t.DKK)	560.514	57.105	53.490	74.388	43.694
Antal andele, stk.	509.946	56.175	52.318	68.899	47.344
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Sharpe Ratio	0,35	0,22	0,42	0,49	0,03
Standardafvigelse	6,74	6,41	6,16	6,10	5,00
Tracking Error			0,64	0,73	0,81

AKL SEB Emerging Market FX Basket D I

Andelsklassen er denomineret i DKK. Afdelingen har en naturlig valutarisiko mellem DKK og valutaer fra emerging markets lande. Andelsklassen er kendetegnet ved at være akkumulerende, men med mulighed for at foretage frivillig udlodning.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060813392	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen "I" gav et afkast på -9,77 % . Benchmark gav for året et afkast på -7,03 % og andelsklassen har således underperformet med 2,74 %-point, hvilket anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2,5 procent.

AKL SEB EMERGING MARKET FX BASKET D I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-107.437	77.987
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger	-62	-69
Klassens resultat	-107.501	77.917
Overført til formuen	-107.501	77.917

Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.166.170	1.268.706	1.383.731	1.421.373
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		-30.147		0
Emissioner i året	67.531	66.874	220.430	234.658
Indløsninger i året	-657.151	-659.903	-437.991	-465.242
Overførsel af periodens resultat		-107.501		77.917
I alt Investorenes formue	576.550	538.029	1.166.170	1.268.706

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,74	-2,45	0,88	5,91	-9,77
Benchmark afkast (pct.)	6,25	-1,90	1,78	7,28	-7,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.086,38	1.018,26	1.027,20	1.087,93	933,19
Nettoresultat (t.DKK)	0	-39.901	12.800	77.917	-107.501
Udbytte (DKK pr. andel)	22,00	0,00	0,00	50,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,66	0,63	0,64	0,67
Investorenes formue (t.DKK)		1.244.238	1.421.373	1.268.706	538.029
Antal andele, stk.		1.221.922	1.383.731	1.166.170	576.550
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Sharpe Ratio	0,35	0,23	0,43	0,52	0,07
Standardafvigelse	6,74	6,41	6,16	6,10	5,00
Tracking Error			0,63	0,73	0,80

SK Invest Far East Equities

Afdelingen investerer primært i aktier i selskaber, der enten er registreret i eller har hovedkontor i et Asia Pacific-land eller selskaber, som er noteret eller optaget til handel på et reguleret marked i et Asia Pacific-land. Afdelingens overordnede investeringsstrategi er at opnå et afkast, som overstiger afkastet på referenceindekset under hensyntagen til de udstukne risikorammer.

Afdeling	SK Invest Far East Equities	Startdato *)	17. maj 2013
Benchmark	MSCI AC Asia Pac. ex Japan SC (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060474088	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen gav et afkast på 2,04 %. Benchmark gav for året et afkast på 15,33 % og afdelingen har således underperformet med 13,29 %-point, hvilket anses for meget utilfredsstillende.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

SK INVEST FAR EAST EQUITIES

Resultatopgørelse

Note	11-31.12.2020 1.000 DKK	11-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3	43
1 Renteudgifter	-9	-16
2 Udbytter	4.247	3.569
I alt renter og udbytter	4.241	3.596
Kursgevinster og -tabe:		
3 Kapitalandele	5.690	13.254
Valutakonti	-412	169
Øvrige aktiver/passiver	-2	-15
4 Handelsomkostninger	-1.408	-706
I alt kursgevinster og -tabe	3.868	12.702
I alt indtægter	8.109	16.298
5 Administrationsomk.	-2.678	-1.915
Resultat før skat	5.431	14.383
6 Skat	360	-102
Årets nettoresultat	5.791	14.281
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	5.791	14.281
Disponeret	5.791	14.281

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	5.101	1.956
Kapitalandele:		
11,8 Not. aktier, udf. selskaber	189.943	173.442
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	32	28
I alt kapitalandele	189.975	173.470
Andre aktiver:		
Tåg.hav. renter, udbytter m.m.	125	173
Mellemv. vedt. handelsafv.	2.025	2.482
I alt andre aktiver	2.150	2.655
Aktiver i alt	197.226	178.081
Passiver		
10 Investorenes formue	191.780	175.736
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	57	8
Mellemv. vedt. handelsafv.	5.389	2.337
I alt anden gæld	5.446	2.345
Passiver i alt	197.226	178.081

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-10,83	14,21	-17,74	9,71	2,04
Benchmark afkast (pct.)	2,54	23,47	-9,66	9,35	15,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,81	118,56	93,09	102,14	104,22
Nettoresultat (t.DKK)	-160.411	197.042	-123.723	14.281	5.791
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	5,20	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,88	1,65	1,25	1,62	1,57
Investorenes formue (t.DKK)	1.299.289	1.779.126	73.944	175.736	191.780
Antal andele, stk.	12.515.774	15.006.060	794.298	1.720.579	1.840.079
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,48	0,63	0,35	0,17	0,03
Standardafvigelse	14,90	13,60	14,55	14,65	17,26
Active Share	97,03	96,77	99,40	98,70	98,93
Tracking Error	7,06	6,35	6,18	5,77	6,45

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	3	43
Renteudgifter	-9	-16
I alt renteindtægter	-6	27

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	4.247	3.569
I alt udbytter	4.247	3.569

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	5.686	13.251
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	4	3
I alt fra kapitalandele	5.690	13.254

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-1.550	-1.229
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	142	522
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.408	-706

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-961	-37	-998	-827
Investeringsforvaltning	-1.680	0	-1.680	-1.088
I alt adm.omkostninger	-2.641	-37	-2.678	-1.915

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuar.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningselskabet SEBInvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

Note 7: Til rådighed for udlodning

Rennært tab til modregning	-67.763	-25.621
Renter og udbytter	4.242	3.596
Rente- og udbytteskat	360	-102
Kursgevinst til udlodning	-6.647	-6.883
Administrationsomkostninger til modregning	-2.678	-1.915
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.695	-30.742
Til rådighed for udlodning	-77.181	-70.667
Negativt rådighedsbalans som ikke overføres til næste år	2.683	2.905
Heraf forestået overført til udlodning næste år	-74.498	-67.762
Tab til modregning i kommende år	-74.498	-67.762

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udlæses på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningselskabet SEBInvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBInvest A/S	32	28
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBInvest A/S (pct.)	0,1	0,1

Note 10: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.720.579	175.736	794.298	73.944
Emissioner i året	200.500	18.148	1.026.500	97.641
Indløsninger i året	-81.000	-7.897	-100.219	-10.146
Netto emissionsstilleg og Indløsningsfradrag		2		16
Ovf. af periodens resultat		5.791		14.281
I alt Investorenes formue	1.840.079	191.780	1.720.579	175.736

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)

	31.12.2020
Cayman Islands	21,9
Hong Kong	2,2
Indien	15,1
Indonesien	1,6
Kina	1,5
Malaysia	2,2
Philippineme	6,0
Singapore	3,7
Sydkorea	27,4
Taiwan	18,4
Øvrige	0,0
I alt, alle lande	100,0

SEB Korte Obligationer AKL

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds, samt pengemarkedsinstrumenter med henblik på at performe bedre eller lig med referenceindekset målt over en længere periode. Afdelingens portefølje vil typisk bestå af 10-30 obligationer. Porteføljen samlede optionsjusterede varighed skal være under 3 år.

Afdeling	SEB Korte Obligationer AKL	Primær rådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
SE-nummer	34183643	Startdato *)	23.juni 2014

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB KORTE OBLIGATIONER AKL

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:			Aktiver		
1 Renteindtægter	8.195	17.221	Likvide midler:		
1 Renteudgifter	-101	-147	Indestående i depotselskab	2.184	22.765
I alt renter og udbytter	8.094	17.074	Obligationer:		
Kursgevinster og -tab:			8,6 Not. obl. fra danske udstedere	416.492	542.228
2 Obligationer	-10.390	-21.021	Andre aktiver:		
3 Handelsomkostninger	-8	-1	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.045	2.594
I alt kursgevinster og -tab	-10.398	-21.022	Mellemv. vedr. handelsafv.	28.749	76.370
I alt indtægter	-2.304	-3.948	I alt andre aktiver	30.794	78.964
4 Administrationsomk.	-912	-1.619	Aktiver i alt	449.470	643.957
Resultat før skat	-3.216	-5.567	Passiver		
Skat	0	0	7 Investoreernes formue	419.568	592.479
Årets nettoresultat	-3.216	-5.567	Anden gæld:		
Resultatdisponering:			Skyldige omkostninger	7	8
5 Foreslået udlodning	0	1.123	Mellemv. vedr. handelsafv.	29.895	51.470
Ovf. til udlodning næste år	0	113	I alt anden gæld	29.902	51.478
Ovf. til investoreernes formue	-3.216	-6.803	Passiver i alt	449.470	643.957
Disponeret	-3.216	-5.567			

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.195	17.220
Renteudgifter	-101	-147
I alt renteindtægter	8.094	17.074

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-10.390	-21.021
I alt fra obligationer	-10.390	-21.021

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-8	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	9
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-8	-1

Note 4: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-255	-30	-285	-497
Investeringsforvaltning	-500	0	-500	-981
Distribution, markedsføring og formidling	-127	0	-127	-141
I alt adm.omkostninger	-882	-30	-912	-1.619

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	8.094	17.074
Kursgevinst til udlodning	-13.903	-13.384
Administrationsomkostninger til modregning	-912	-1.619
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.356	-1.877
Udlodning overført fra sidste år	113	904
Til rådighed for udlodning	-4.252	1.098
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	666	138
Heraf foreslået udlodning	0	1.123
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-3.586	113

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorernes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	592.479	945.586
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-1.034	0
Emissioner i året	70.594	349.000
Indløsninger i året	-239.255	-696.531
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-9
Overført til udlodning næste år	0	113
Foreslået udlodning	0	1.123
Overførsel af periodens resultat	-3.216	-6.803
I alt Investorernes formue	419.568	592.479

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Realkreditobligationer	83,6
Statsobligationer	16,4
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Korte Obligationer P

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Korte Obligationer P	Startdato *)	23.juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060560407	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark
Risikoinikator [1-7] **) 2		Morningstar rating [1-5] **)	★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "P" har haft et afkast på -1,15 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på -0,54 % en underperformance på 0,61 %-point, hvilket anses som let utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,6 procent.

AKL SEB KORTE OBLIGATIONER P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-167	-184
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-28	-30
Distribution, markedsføring og formidling	-127	-141
Klassens resultat	-322	-355
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-322	-355
Disponeret	-322	-355

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	-43	36
Administrationsomkostninger til modregning	-155	-171
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	124	-3
Til rådighed for udlodning	-75	-138
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	32	138
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-43	0

Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	285.430	28.306	266.961	26.799
Emissioner i året	39.141	3.874	27.229	2.742
Indløsninger i året	-274.731	-26.972	-8.760	-880
Overførsel af periodens resultat		-322		-355
I alt Investorernes formue	49.840	4.886	285.430	28.306

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,39	0,49	-0,17	-1,21	-1,15
Benchmark afkast (pct.)	0,20	-0,35	-0,34	-0,46	-0,54
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,56	101,06	100,39	99,17	98,03
Nettoresultat (t.DKK)	791	126	-44	-355	-322
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,74	0,75	0,75	0,78
Investorerne formue (t.DKK)	28.962	27.122	26.799	28.306	4.886
Antal andele, stk.	287.991	268.391	266.961	285.430	49.840
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,50	0,47	0,38	0,18
Standardafvigelse		0,99	0,91	0,92	1,23

AKL SEB Korte Obligationer I

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Korte Obligationer I	Startdato *)	23.juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060567683	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark
Risikoinikator [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "I" har haft et afkast på -0,51 %, hvilket er i niveau med benchmarkafkastet på -0,54%. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,6 procent.

AKL SEB KORTE OBLIGATIONER I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-2.851	-5.145
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-43	-75
Klassens resultat	-2.894	-5.221
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	1.123
Ovf. til udlodning næste år	0	113
Ovf. til investorernes formue	-2.894	-6.457
Disponeret	-2.894	-5.221

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	-3.627	719
Administrationsomkostninger til modregning	-43	-75
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-24	-312
Udlodning overført fra sidste år	113	904
Til rådighed for udlodning	-3.580	1.236
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	37	0
Heraf foreslået udlodning	0	1.123
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	113
Tab til modregning i kommende år	-3.543	0

Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.614.963	564.173	9.087.951	918.787
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		-1.034		0
Emissioner i året	670.250	66.720	3.412.896	346.258
Indløsninger i året	-2.128.706	-212.283	-6.885.884	-695.651
Overført til udlodning næste år		0		113
Foreslået udlodning		0		1.123
Overførsel af periodens resultat		-2.894		-6.457
I alt Investorernes formue	4.156.507	414.682	5.614.963	564.173

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,98	1,09	0,43	-0,62	-0,51
Benchmark afkast (pct.)	0,20	-0,35	-0,34	-0,46	-0,54
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,17	101,67	101,10	100,48	99,77
Nettoresultat (t.DKK)	3.547	7.488	4.498	-5.221	-2.894
Udbytte (DKK pr. andel)	0,60	1,00	0,00	0,20	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,17	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorerne formue (t.DKK)	618.826	871.572	918.787	564.173	414.682
Antal andele, stk.	6.116.778	8.572.966	9.087.951	5.614.963	4.156.507
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		1,02	1,05	0,99	0,67
Standardafvigelse		1,00	0,92	0,93	1,23

SEB Obligationer AKL

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds, samt pengemarkedsinstrumenter med henblik på at performe bedre eller lig med referenceindekset målt over en længere periode.

Afdeling	SEB Obligationer AKL	Primær rådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
SE-nummer	34183651	Startdato *)	23. juni 2014

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB OBLIGATIONER AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	44.583	50.087
1 Renteudgifter	-544	-383
I alt renter og udbytter	44.039	49.704
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-13.930	-33.146
3 Handelsomkostninger	-20	-1
I alt kursgevinster og -tab	-13.950	-33.147
I alt indtægter	30.089	16.557
4 Administrationsomk.	-7.083	-7.641
Resultat før skat	23.006	8.916
Skat	0	0
Årets nettoresultat	23.006	8.916
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	6.921	35.382
Ovf. til udlodning næste år	1.932	255
Ovf. til investorerne formue	14.153	-26.721
Disponeret	23.006	8.916

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	31.040	123.298
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	2.790.398	3.231.614
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	10.566	17.276
Mellemv. vedr. handelsafv.	166.561	407.986
I alt andre aktiver	177.127	425.262
Aktiver i alt	2.998.565	3.780.174
Passiver		
7 Investorerne formue	2.823.240	3.617.991
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	175.318	162.175
I alt anden gæld	175.325	162.183
Passiver i alt	2.998.565	3.780.174

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	2	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.581	50.084
Renteudgifter	-544	-383
I alt renteindtægter	44.039	49.704

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-13.930	-33.146
I alt fra obligationer	-13.930	-33.146

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-20	-15
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	15
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-20	-1

Note 4: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.239	-99	-1.338	-1.412
Investeringsforvaltning	-3.067	0	-3.067	-3.029
Distribution, markedsføring og formidling	-2.678	0	-2.678	-3.200
I alt adm.omkostninger	-6.984	-99	-7.083	-7.641

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	44.039	49.704
Kursgevinst til udlodning	-32.138	-14.589
Administrationsomkostninger til modregning	-7.083	-7.641
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.214	7.305
Udlodning overført fra sidste år	255	859
Til rådighed for udlodning	8.287	35.638
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	565	0
Heraf foreslået udlodning	6.921	35.382
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.932	255

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	3.617.991	2.317.976
Udlodning fra sidste år	0	-26.622
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-32.059	-7.798
Emissioner i året	1.064.285	1.899.755
Indløsninger i året	-1.849.984	-574.220
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-15
Overført til udlodning næste år	1.932	255
Foreslået udlodning	6.921	35.382
Overførsel af periodens resultat	14.153	-26.721
I alt Investorenes formue	2.823.240	3.617.991

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Realkreditobligationer	86,8
Statsobligationer	13,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Obligationer P

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Obligationer P	Startdato *)	23. juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060560670	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "P" har haft et afkast på 0,38 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 0,32 % en overperformance på 0,06 %-point, hvilket anses som let tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,6 procent.

AKL SEB OBLIGATIONER P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.381	1.990
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-3
Administrationsomkostninger	-49	-58
Distribution, markedsføring og formidling	-2.678	-3.199
Klassens resultat	1.653	-1.270
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	4.057
Ovf. til udlodning næste år	0	97
Ovf. til investorernes formue	1.653	-5.424
Disponeret	1.653	-1.270

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	1.711	7.286
Renteudgifter	0	-3
Administrationsomkostninger til modregning	-2.727	-3.257
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	355	-201
Udlodning overført fra sidste år	97	328
Til rådighed for udlodning	-565	4.154
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	565	0
Heraf foreslået udlodning	0	4.057
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	97

Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.761.546	691.358	5.127.270	527.407
Udlodning fra sidste år		0		-4.102
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-3.476		-490
Emissioner i året	1.400.096	141.881	2.726.792	282.321
Indløsninger i året	-3.680.770	-374.257	-1.092.516	-112.508
Overført til udlodning næste år		0		97
Foreslået udlodning		0		4.057
Overførsel af periodens resultat		1.653		-5.424
I alt Investorerne formue	4.480.872	457.159	6.761.546	691.358

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,90	1,85	0,64	0,17	0,38
Benchmark afkast (pct.)	0,95	0,99	0,24	0,32	0,32
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,24	103,21	102,86	102,25	102,02
Nettoresultat (t.DKK)	19.200	12.862	3.650	-1.270	1.653
Udbytte (DKK pr. andel)	0,90	1,00	0,80	0,60	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,64	0,65	0,65	0,65	0,66
Investorerne formue (t.DKK)	698.007	747.191	527.407	691.358	457.159
Antal andele, stk.	6.827.295	7.239.359	5.127.270	6.761.546	4.480.872
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,96	0,93	0,88	0,99
Standardafvigelse		1,58	1,52	1,56	1,55

AKL SEB Obligationer I

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Obligationer I	Startdato *)	23. juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060567766	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "I" har haft et afkast på 0,89 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 0,32 % en overperformance på 0,57 %-point, hvilket anses som let tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede højere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,6 procent.

AKL SEB OBLIGATIONER I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	21.493	10.357
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-10
Administrationsomkostninger	-149	-176
Klassens resultat	21.343	10.171
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	6.921	31.325
Ovf. til udlodning næste år	1.932	159
Ovf. til investorerne formue	12.490	-21.313
Disponeret	21.343	10.171

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	8.855	30.847
Renteudgifter	0	-10
Administrationsomkostninger til modregning	-149	-176
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11	292
Udlodning overført fra sidste år	159	531
Til rådighed for udlodning	8.853	31.484
Heraf foreslået udlodning	6.921	31.325
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.932	159

Investorerne formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	28.477.663	2.926.633	17.323.227	1.790.569
Udlodning fra sidste år		0		-22.520
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		-28.583		-7.308
Emissioner i året	9.039.780	922.404	15.611.373	1.617.432
Indløsninger i året	-14.447.806	-1.475.727	-4.456.937	-461.711
Overført til udlodning næste år		1.932		159
Foreslået udlodning		6.921		31.325
Overførsel af periodens resultat		12.490		-21.313
I alt Investorerne formue	23.069.637	2.366.070	28.477.663	2.926.633

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,40	2,36	1,14	0,68	0,89
Benchmark afkast (pct.)	0,95	0,99	0,24	0,32	0,32
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,79	103,79	103,36	102,77	102,56
Nettoresultat (t.DKK)	14.530	26.995	17.457	10.171	21.343
Udbytte (DKK pr. andel)	1,40	1,60	1,30	1,10	0,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,15	0,15	0,14	0,14	0,14
Investorerne formue (t.DKK)	1.003.993	1.464.953	1.790.569	2.926.633	2.366.070
Antal andele, stk.	9.767.383	14.114.067	17.323.227	28.477.663	23.069.637
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		1,27	1,25	1,20	1,32
Standardafvigelse		1,59	1,53	1,56	1,55

Secure Globale Obligationer

Afdelingen investerer i globale obligationer af mange forskellige typer. Der kan investeres i obligationer udstedt af stater mv., realkreditinstitutter og virksomheder. Obligationernes kreditrating kan variere, dog således at maksimalt 25 % af porteføljen kan bestå af high yield obligationer med lavere rating end BBB-. Valutarisiko mod f.eks. USD afdækkes som udgangspunkt ikke.

Afdeling	Secure Globale Obligationer	Startdato *)	29. august 2014
Benchmark	JPM Global Aggregate Bond Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060571446	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Secure Fondsmægler-selskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har haft et afkast på -4,25 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 2,31 %, en underperformance på 6,56 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende.

SECURE GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3.676	4.965
1 Renteudgifter	-64	-15
2 Udbytter	424	474
I alt renter og udbytter	4.036	5.424
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-6.603	5.446
3 Kapitalandele	-1.010	725
Valutakonti	-41	9
Øvrige aktiver/passiver	0	1
I alt kursgevinster og -tab	-7.654	6.181
I alt indtægter	-3.618	11.605
5 Administrationsomk.	-945	-1.189
Resultat før skat	-4.563	10.416
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-4.563	10.416
Resultatdisponering:		
6 Foreslået udlodning	0	3.778
Ovf. til udlodning næste år	0	60
Ovf. til investorenes formue	-4.563	6.578
Disponeret	-4.563	10.416

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	19.054	3.762
Obligationer:		
9,7 Not. obl. fra danske udstedere	57.550	56.571
9,7 Not. obl. fra udl. udstedere	97.553	78.381
I alt obligationer	155.103	134.952
Kapitalandele:		
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	11.486	9.127
I alt kapitalandele	11.486	9.127
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.730	1.314
Mellemv. vedr. handelsafv.	68	58
I alt andre aktiver	1.798	1.372
Aktiver i alt	187.441	149.213
Passiver		
8 Investorenes formue	187.434	147.383
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	133
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.697
I alt anden gæld	7	1.830
Passiver i alt	187.441	149.213

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,83	3,53	-4,22	6,89	-4,25
Benchmark afkast (pct.)	2,16	7,05	-1,02	7,02	2,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,19	102,70	96,45	101,42	94,33
Nettoresultat (t.DKK)	2.046	2.822	-7.382	10.416	-4.563
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	2,00	1,60	2,60	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,98	1,01	0,71	0,79	0,75
Heraf performance fee (pct.)	0,03	0,13	0,00	0,00	0,00
Investorenes formue (t.DKK)	80.294	102.364	167.815	147.383	187.434
Antal andele, stk.	809.524	996.815	1.739.884	1.453.162	1.986.987
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,71	0,21	0,82	0,27
Standardafvigelse		2,63	2,58	2,61	5,01
High Water Mark	100,00	102,70	102,70	102,70	101,42

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	2	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.673	1.930
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.001	3.028
Renteudgifter	-64	-15
I alt renteindtægter	3.612	4.950

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	424	474
I alt udbytter	424	474

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-433	1.320
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-6.170	4.126
I alt fra obligationer	-6.603	5.446
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-1.010	725
I alt fra kapitalandele	-1.010	725

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-30	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	30	6
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-364	-37	-401	-407
Investeringsforvaltning	-544	0	-544	-782
I alt adm.omkostninger	-908	-37	-945	-1.189

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	4.036	5.424
Kursgevinst til udlodning	-2.425	-25
Administrationsomkostninger til modregning	-945	-1.189
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.710	-447
Udlodning overført fra sidste år	60	77
Til rådighed for udlodning	-984	3.839
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	984	0
Heraf foreslået udlodning	0	3.778
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	60

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
-----------------------------	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorenes formue primo	1.453.162	147.383	1.739.884	167.815
Udlodning fra sidste år		0		-2.784
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.119		145
Emissioner i året	1.051.942	97.599	82.488	8.112
Indløsninger i året	-518.117	-50.215	-369.210	-36.425
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		349		105
Ovf. til udlodning næste år		0		60
Foreslået udlodning		0		3.778
Ovf. af periodens resultat		-4.563		6.578
I alt investorenes formue	1.986.987	187.434	1.453.162	147.383

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	2,2
Cykliske forbrugsgoder	12,7
Diverse	12,5
Energi	3,0
Finans	46,0
Forsyning	3,2
Industri	5,5
Informationsteknologi	1,9
Investeringsforeninger	6,9
Medicinal og sundhed	0,9
Realkreditobligationer	3,3
Telekommunikation	1,9
I alt, alle sektorer	100,0

Secure Globale Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier. Der anvendes en aktiv investeringsstrategi baseret på 4 delstrategier: Kernepositioner, High Dividend Pick, Stock Pick og Style Pick. Vægtene mellem de fire delstrategier vil variere over tid. Afdelingen betaler et rådgivningshonorar, der er delvist afhængigt af performance i forhold til benchmark. Valutarisiko afdækkes ikke.

Afdeling	Secure Globale Aktier	Startdato *)	29. august 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060571529	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Secure Fondsmægler-selskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har haft et afkast på 4,12 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 5,92 % en underperformance på 1,80 %-point, hvilket anses som let utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede i niveau med det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

SECURE GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2	49
1 Renteudgifter	-30	-10
2 Udbytter	2.774	6.291
I alt renter og udbytter	2.746	6.330
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	8.009	43.423
Valutakonti	-100	-213
Øvrige aktiver/passiver	13	14
4 Handelsomkostninger	-147	-27
I alt kursgevinster og -tab	7.775	43.197
I alt indtægter	10.521	49.527
5 Administrationsomk.	-1.797	-3.537
Resultat før skat	8.724	45.990
6 Skat	-409	-618
Årets nettoresultat	8.315	45.372
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	3.765	6.240
Ovf. til udlodning næste år	174	19
Ovf. til investorernes formue	4.376	39.113
Disponeret	8.315	45.372

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	18.005	6.470
Kapitalandele:		
10,8 Not. aktier fra DK selskaber	38.140	26.986
10,8 Not. aktier, udl. selskaber	201.829	179.800
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	13.116	22.216
I alt kapitalandele	253.085	229.002
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1	259
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	14.010
Aktuelle skatteaktiver	618	634
I alt andre aktiver	619	14.903
Aktiver i alt	271.709	250.375
Passiver		
9 Investorenes formue	271.391	229.528
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	318	1.858
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	18.989
I alt anden gæld	318	20.847
Passiver i alt	271.709	250.375

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,86	12,64	-11,25	21,76	4,12
Benchmark afkast (pct.)	10,32	7,66	-3,89	30,19	5,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,26	129,96	111,36	128,74	129,75
Nettoresultat (t.DKK)	6.187	18.979	-28.394	45.372	8.315
Udbytte (DKK pr. andel)	3,00	4,40	5,40	3,50	1,80
Administrationsomkostninger (pct.)	1,41	2,17	0,85	1,60	1,06
Heraf performance fee (pct.)	0,54	1,32	0,00	0,00	0,16
Investorenes formue (t.DKK)	153.223	185.054	232.929	229.528	271.391
Antal andele, stk.	1.295.632	1.423.949	2.091.644	1.782.903	2.091.694
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		1,07	0,55	0,79	0,58
Standardafvigelse		9,08	9,12	9,68	11,10
Active Share	95,91	95,67	95,10	97,49	94,40
Tracking Error		5,81	6,14	5,63	5,68
High Water Mark	118,26	129,96	129,96	129,96	128,74

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	2	49
Renteudgifter	-30	-10
I alt renteindtægter	-28	39

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	311	909
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.295	5.140
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	168	242
I alt udbytter	2.774	6.291

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	4.643	2.825
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-793	33.740
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.159	6.858
I alt fra kapitalandele	8.009	43.423

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-381	-158
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	235	131
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-147	-27

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-427	-38	-465	-480
Investeringsforvaltning	-1.332	0	-1.332	-3.057
I alt adm.omkostninger	-1.759	-38	-1.797	-3.537

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	2.746	6.330
Rente- og udbytteskat	-396	-794
Kursgevinst til udlodning	2.982	4.416
Administrationsomkostninger til modregning	-1.797	-3.537
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	385	-361
Udlodning overført fra sidste år	19	205
Til rådighed for udlodning	3.939	6.259
Heraf foreslået udlodning	3.765	6.240
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	174	19

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.782.903	229.528	2.091.644	232.929
Udlodning fra sidste år		0		-11.295
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.408		581
Emissioner i året	881.729	108.157	63.275	7.775
Indløsninger i året	-572.938	-69.423	-372.016	-45.836
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		222		2
Ovf. til udlodning næste år		174		19
Foreslået udlodning		3.765		6.240
Ovf. af periodens resultat		4.376		39.113
I alt investorenes formue	2.091.694	271.391	1.782.903	229.528

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020

Basis forbrugsgoder	7,5
Cykliske forbrugsgoder	12,7
Finans	13,8
Industri	16,1
Informationsteknologi	31,4
Investeringsforeninger	5,3
Medicinal og sundhed	8,6
Telekommunikation	4,6
I alt, alle sektorer	100,0

Linde & Partners Global Value Fond

Afdelingen investerer globalt i aktier og andre lignende værdipapirer, Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiell analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Linde & Partners Global Value Fond	Startdato *)	30. oktober 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060660462	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Linde & Partners, Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har haft et afkast på 1,18 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 5,92 % en underperformance på 4,74 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

LINDE & PARTNERS GLOBAL VALUE FOND

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	1	49
1 Renteudgifter	-21	-34
2 Udbytter	2.864	4.714
I alt renter og udbytter	2.844	4.729
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-1.200	24.034
Valutakonti	-32	169
Øvrige aktiver/passiver	0	11
4 Handelsomkostninger	0	-49
I alt kursgevinster og -tab	-1.232	24.165
I alt indtægter	1.612	28.894
5 Administrationsomk.	-1.939	-2.646
Resultat før skat	-327	26.248
6 Skat	-330	-577
Årets nettoresultat	-657	25.671
Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.493	12.833
Kapitalandele:		
9,7 Not. aktier fra DK selskaber	7.346	8.618
9,7 Not. aktier, udl. selskaber	99.136	145.353
I alt kapitalandele	106.482	153.971
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	59	254
Aktuelle skatteaktiver	245	186
I alt andre aktiver	304	440
Aktiver i alt	114.279	167.244
Passiver		
8 Investorenes formue	114.269	167.218
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	3	18
I alt anden gæld	10	26
Passiver i alt	114.279	167.244

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	6,94	4,37	-7,25	19,96	1,18
Benchmark afkast (pct.)	8,95	6,33	-3,89	30,19	5,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,33	107,85	100,03	120,00	121,41
Nettoresultat (t.DKK)	3.794	3.663	-10.603	25.671	-657
Udbytte (DKK pr. andel)					
Administrationsomkostninger (pct.)	2,42	1,99	1,95	1,82	1,86
Investorenes formue (t.DKK)	54.819	92.628	131.883	167.218	114.269
Antal andele, stk.	530.499	858.839	1.318.400	1.393.523	941.150
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,08	0,56	0,47
Standardafvigelse			8,27	9,25	11,89
Active Share		90,56	90,20	90,28	90,44
Tracking Error			4,87	4,60	5,63

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1	49
Renteudgifter	-21	-34
I alt renteindtægter	-20	15

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	94	273
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.770	4.441
I alt udbytter	2.864	4.714

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	1.686	993
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-2.886	23.041
I alt fra kapitalandele	-1.200	24.034

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-70	-98
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	70	49
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-49

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 6 Administrationsomkostninger		2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-426	-35	-461
Investeringsforvaltning	-1.024	0	-1.024
Distribution, markedsføring og formidling	-454	0	-454
I alt adm.omkostninger	-1.904	-35	-1.939

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.393.523	167.218	1.318.400	131.883
Emissioner i året	221.005	25.010	168.956	19.083
Indløsninger i året	-673.378	-77.376	-93.833	-9.441
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		74		23
Ovf. af periodens resultat		-657		25.671
I alt investorenes formue	941.150	114.269	1.393.523	167.218

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020

Basis forbrugsgoder	25,4
Cykliske forbrugsgoder	11,4
Industri	5,3
Informationsteknologi	25,5
Materialer	6,7
Medicinal og sundhed	25,7
I alt, alle sektorer	100,0

Linde & Partners Dividende Fond

Afdelingen investerer globalt i aktier andre lignende værdipapirer. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiell analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Linde & Partners Dividende Fond	Startdato *)	2. november 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060660389	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Linde & Partners, Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har haft et afkast på 2,19 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 5,92 % en underperformance på 2,73 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

LINDE & PARTNERS DIVIDENDE FOND

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	13
1 Renteudgifter	-48	-18
2 Udbytter	4.849	5.514
I alt renter og udbytter	4.801	5.509
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	1.696	29.402
Valutakonti	-111	165
Øvrige aktiver/passiver	-1	17
4 Handelsomkostninger	0	-17
I alt kursgevinster og -tab	1.584	29.567
I alt indtægter	6.385	35.076
5 Administrationsomk.	-3.002	-3.005
Resultat før skat	3.383	32.071
6 Skat	-575	-712
Årets nettoresultat	2.808	31.359
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	5.183
Ovf. til udlodning næste år	0	31
Ovf. til investorerne formue	2.808	26.145
Disponeret	2.808	31.359

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.380	6.748
Kapitalandele:		
10,8 Not. aktier fra DK selskaber	14.000	13.102
10,8 Not. aktier, udl. selskaber	173.450	162.175
I alt kapitalandele	187.450	175.277
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	111	291
Mellemv. vedr. handelsafv.	37	0
Aktuelle skatteaktiver	373	283
I alt andre aktiver	521	574
Aktiver i alt	190.351	182.599
Passiver		
9 Investorerne formue	190.338	182.570
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	6	21
I alt anden gæld	13	29
Passiver i alt	190.351	182.599

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,42	5,56	-6,66	20,41	2,19
Benchmark afkast (pct.)	10,32	7,66	-3,89	30,19	5,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,77	106,61	99,02	116,23	115,09
Nettoresultat (t.DKK)	7.908	9.642	-11.823	31.359	2.808
Udbytte (DKK pr. andel)	0,80	0,50	2,80	3,30	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,85	1,78	1,79	1,81	1,68
Investorerne formue (t.DKK)	149.467	185.114	166.657	182.570	190.338
Antal andele, stk.	1.468.649	1.736.405	1.683.021	1.570.744	1.653.893
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,09	0,58	0,52
Standardafvigelse			8,45	9,12	11,42
Active Share	90,08	90,56	90,20	90,28	90,45
Tracking Error			5,28	4,67	6,09

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	13
Renteudgifter	-48	-18
I alt renteindtægter	-48	-5

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	189	430
Not. aktier fra udenlandske selskaber	4.660	5.084
I alt udbytter	4.849	5.514

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	2.811	1.831
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.115	27.571
I alt fra kapitalandele	1.696	29.402

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-85	-75
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	85	58
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-17

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-465	-37	-502	-486
Investeringsforvaltning	-1.713	0	-1.713	-2.519
Distribution, markedsføring og formidling	-787	0	-787	0
I alt adm.omkostninger	-2.965	-37	-3.002	-3.005

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	4.802	5.509
Rente- og udbytteskat	-667	-817
Kursgevinst til udlodning	-3.944	3.260
Administrationsomkostninger til modregning	-3.002	-3.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	326	192
Udlodning overført fra sidste år	31	76
Til rådighed for udlodning	-2.455	5.214
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.455	0
Heraf foreslået udlodning	0	5.183
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	31

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investoreernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investoreernes formue primo	1.570.744	182.570	1.683.021	166.657
Udlodning fra sidste år		0		-4.712
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-5.296		525
Emissioner i året	431.878	46.755	177.246	19.601
Indløsninger i året	-348.729	-36.653	-289.523	-30.926
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		154		66
Ovf. til udlodning næste år		0		31
Foreslået udlodning		0		5.183
Ovf. af periodens resultat		2.808		26.145
I alt investoreernes formue	1.653.893	190.338	1.570.744	182.570

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Basis forbrugsgoder	25,5
Cykliske forbrugsgoder	10,5
Industri	4,6
Informationsteknologi	25,1
Materialer	6,6
Medicinal og sundhed	27,7
I alt, alle sektorer	100,0

Linde & Partners Dividende Fond I

Afdelingen investerer globalt i aktier andre lignende værdipapirer. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiell analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Linde & Partners Dividende Fond I	Startdato *)	29. november 2019
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061151792	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Linde & Partners, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har haft et afkast på 0,27 %. Sammenlignet med et benchmark afkast på 5,92 % en underperformance på 5,65 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

LINDE & PARTNERS DIVIDENDE FOND I

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteudgifter	-51	-3
2 Udbytter	4.215	71
I alt renter og udbytter	4.164	68
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	4.832	1.012
Valutakonti	-39	-46
Øvrige aktiver/passiver	-1	-1
4 Handelsomkostninger	-46	0
I alt kursgevinster og -tab	4.746	965
I alt indtægter	8.910	1.033
5 Administrationsomk.	-1.674	-89
Resultat før skat	7.236	944
6 Skat	-523	-11
Årets nettoresultat	6.713	933
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	6.713	933
Disponeret	6.713	933

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.479	1.537
Kapitalandele:		
10,8 Not. aktier fra DK selskaber	15.026	3.692
10,8 Not. aktier, udl. selskaber	192.832	45.572
I alt kapitalandele	207.858	49.264
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	107	66
Aktuelle skatteaktiver	60	0
I alt andre aktiver	167	66
Aktiver i alt	214.504	50.867
Passiver		
9 Investorenes formue	214.491	50.860
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	1
Mellemv. vedr. handelsafv.	6	6
I alt anden gæld	13	7
Passiver i alt	214.504	50.867

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020
Afkast (pct.)	1,72	0,27
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,72	102,00
Nettoresultat (t.DKK)	933	6.713
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18	1,03
Investorenes formue (t.DKK)	50.860	214.491
Antal andele, stk.	500.000	2.102.937
Styk størrelse i DKK	100	100
Active Share	90,28	90,45

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-51	-3
I alt renteindtægter	-51	-3

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	127	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	4.088	71
I alt udbytter	4.215	71

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	2.542	153
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.290	859
I alt fra kapitalandele	4.832	1.012

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-212	-74
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	166	74
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-46	0

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 5: Administrationsomkostninger		2020	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-417	-22	-439	-54
Investeringsforvaltning	-1.235	0	-1.235	-35
I alt adm.omkostninger	-1.652	-22	-1.674	-89

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	4.164	68
Rente- og udbytteskat	-585	-11
Kursgevinst til udlodning	-1.510	-46
Administrationsomkostninger til modregning	-1.674	-89
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.775	0
Til rådighed for udlodning	-1.380	-78
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.380	78

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	500.000	50.860	0	0
Emissioner i året	1.602.937	156.830	500.000	50.000
Indløsninger i året	0	0	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		88		-74
Ovf. af periodens resultat		6.713		933
I alt investorernes formue	2.102.937	214.491	500.000	50.860

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	26,8
Cykliske forbrugsgoder	11,1
Industri	4,5
Informationsteknologi	24,9
Materialer	6,8
Medicinal og sundhed	25,9
I alt, alle sektorer	100,0

SEB Globale Aktier SRI AKL

Afdelingen investerer i globale aktier. Afdelingen følger en passiv strategi, idet den søger at følge en særlig etisk screenet udgave af aktieindekset MSCI World. Screening foretages af SEB og følger de etiske (Socially Responsible Investments) kriterier, som fastlægges af SEB i Danmark. Screeningen justeres hver måned. Valutarisiko afdækkes ikke.

Afdeling	SEB Globale Aktier SRI AKL	Primær rådgiver	Skandinaviska Enskilda Bank- en, Danmark
SE-nummer	37641952	Startdato *)	9. september 2016

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB GLOBALE AKTIER SRI AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	5
1 Renteudgifter	-11	-6
2 Udbytter	14.831	15.042
I alt renter og udbytter	14.820	15.041
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	109.513	159.398
Valutakonti	-755	-776
Øvrige aktiver/passiver	-5	42
4 Handelsomkostninger	-3.645	-176
I alt kursgevinster og -tab	105.108	158.488
I alt indtægter	119.928	173.529
5 Administrationsomk.	-6.104	-4.624
Resultat før skat	113.824	168.905
6 Skat	-2.192	-1.688
Årets nettoresultat	111.632	167.217
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	48.473	40.712
Ovf. til udlodning næste år	453	115
Ovf. til investorerne formue	62.706	126.390
Disponeret	111.632	167.217

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	533	367
Kapitalandele:		
10,8 Not. aktier fra DK selskaber	8.347	3.893
10,8 Not. aktier, udl. selskaber	928.656	562.223
I alt kapitalandele	937.003	566.116
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	618	461
Aktuelle skatteaktiver	610	389
I alt andre aktiver	1.228	850
Aktiver i alt	938.764	567.333
Passiver		
9 Investorerne formue	938.726	567.316
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	31	9
I alt anden gæld	38	17
Passiver i alt	938.764	567.333

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	5
Renteudgifter	-11	-6
I alt renteindtægter	-11	-1

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	74	81
Not. aktier fra udenlandske selskaber	14.757	14.961
I alt udbytter	14.831	15.042

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	2.118	1.084
Not. aktier fra udenlandske selskaber	107.395	158.314
I alt fra kapitalandele	109.513	159.398

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-3.645	-2.041
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1.865
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-3.645	-176

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 3: Administrationsomkostninger		2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.284	-56	-1.340
Investeringsforvaltning	-4.753	0	-4.753
Distribution, markedsføring og formidling	-11	0	-11
I alt adm.omkostninger	-6.048	-56	-6.104

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	14.820	15.041
Rente- og udbytteskat	-2.418	-1.806
Kursgevinst til udlodning	37.239	45.789
Administrationsomkostninger til modregning	-6.104	-4.624
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.215	-13.905
Udlodning overført fra sidste år	114	332
Til rådighed for udlodning	48.926	40.827
Heraf foreslået udlodning	48.473	40.712
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	453	115

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	567.316	606.547
Udlodning fra sidste år	0	-8.991
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	-67.942	1.975
Emissioner i året	714.960	210.975
Indløsninger i året	-387.240	-408.542
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-1.865
Overført til udlodning næste år	453	115
Foreslået udlodning	48.473	40.712
Overførsel af periodens resultat	62.706	126.390
I alt Investorenes formue	938.726	567.316

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	6,7
Cykliske forbrugsgoder	15,5
Diverse	0,1
Ejendomme	2,8
Fejlkode	0,1
Finans	14,1
Forsyning	0,7
Industri	8,4
Informationsteknologi	30,3
Materialer	4,0
Medicinal og sundhed	14,8
Telekommunikation	2,5
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Globale Aktier SRI I

Afdeling	AKL SEB Globale Aktier SRI I	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060813129	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 8,86 % mod et benchmark afkast på 9,93 %. Andelsklassen har dermed underperformet sit benchmark med 1,07 %-point. Hvilket anses for let tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL SEB GLOBALE AKTIER SRI I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	112.080	164.844
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger	-80	-52
Klassens resultat	111.999	164.791
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	48.473	40.564
Ovf. til udlodning næste år	453	114
Ovf. til investorenes formue	63.073	124.113
Disponeret	111.999	164.791

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	48.828	40.483
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-80	-52
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	65	-86
Udlodning overført fra sidste år	114	332
Til rådighed for udlodning	48.926	40.677
Heraf foreslået udlodning	48.473	40.564
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	453	114

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	4.056.372	564.768	5.619.656	604.689
Udlodning fra sidste år		0		-8.991
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-67.525		1.975
Emissioner i året	5.791.031	709.828	1.780.450	210.754
Indløsninger i året	-3.115.092	-380.344	-3.343.734	-408.451
Overført til udlodning næste år		453		114
Foreslået udlodning		48.473		40.564
Overførsel af periodens resultat		63.073		124.113
I alt Investorenes formue	6.732.311	938.726	4.056.372	564.768

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	8,49	7,25	-3,20	31,08	8,86
Benchmark afkast (pct.)	7,95	8,97	-2,63	32,22	9,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,49	116,05	107,60	139,23	139,44
Nettoresultat (t.DKK)		16.773	-21.577	164.791	111.999
Udbytte (DKK pr. andel)	0,30	4,80	1,60	10,00	7,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43	0,89	0,79	0,79	0,79
Investorenes formue (t.DKK)		477.133	604.689	564.768	938.726
Antal andele, stk.		4.111.351	5.619.656	4.056.372	6.732.311
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				1,22	0,90
Standardafvigelse				10,40	13,63
Active Share	15,06	13,34	12,93	10,52	9,50
Tracking Error				0,69	0,78

SEB Globale High Yield Bonds SRI AKL

Afdelingen følger en aktiv strategi. Afdelingen investerer globalt i stats- og virksomhedsobligationer. Det investeringsmæssige fokus vil dog overvejende være på obligationer udstedt af virksomheder hjemmehørende i USA og Europa. Afdelingen er underlagt en særlig etisk screening, der fastlægges af SEB Danmark

Afdeling	SEB Global High Yield Bonds SRI AKL	Primær rådgiver	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark
SE-nummer	38864149	Startdato *)	15. september 2017

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB GLOBAL HY BONDS SRI AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	12.079	8.044
1 Renteudgifter	-53	-41
I alt renter og udbytter	12.026	8.003
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-10.500	10.858
2 Afledte finansielle instr.	12.040	-6.488
Valutakonti	1.163	1.371
Øvrige aktiver/passiver	0	4
3 Handelsomkostninger	-54	-29
I alt kursgevinster og -tab	2.649	5.716
I alt indtægter	14.675	13.719
4 Administrationsomk.	-2.066	-1.380
Resultat før skat	12.609	12.339
Skat	0	0
Årets nettoresultat	12.609	12.339
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	13.024	2.228
Ovf. til udlodning næste år	294	11
Ovf. til investorerne formue	-709	10.100
Disponeret	12.609	12.339

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	17.760	4.319
Obligationer:		
11,6 Not. obl. fra udl. udstedere	311.243	156.062
Unot. obligationer	293	0
I alt obligationer	311.536	156.062
8,10 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	7	48
Unot. afledte finansielle instr.	1.351	1.062
I alt afledte finansielle instr.	1.358	1.110
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4.815	2.470
Mellemv. vedr. handelsafv.	69	0
I alt andre aktiver	4.884	2.470
Aktiver i alt	335.538	163.961
Passiver		
7 Investorerne formue	335.393	163.901
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	7	47
Unot. afledte finansielle instr.	131	5
I alt afledte finansielle instr.	138	52
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	8
Passiver i alt	335.538	163.961

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1	20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.073	8.024
Unoterede obligationer	5	0
Renteudgifter	-53	-41
I alt renteindtægter	12.026	8.003

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	-10.489	10.858
Unot. obligationer	-11	0
I alt fra obligationer	-10.500	10.858
Valutaterminsforsætninger/futures	11.819	-6.423
Aktieterminer/futures	221	-65
I alt fra afledte finansielle instrumenter	12.040	-6.488

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-54	-42
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	14
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-54	-29

Note 4: Administrationsomkostninger

Note 4: Administrationsomkostninger		2020	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-461	-26	-487	-429
Investeringsforvaltning	-1.579	0	-1.579	-951
I alt adm.omkostninger	-2.040	-26	-2.066	-1.380

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-184
Renter og udbytter	12.025	8.003
Kursgevinster til udlodning	7.546	-3.957
Administrationsomkostninger til modregning	-2.066	-1.380
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.198	-243
Udlodning overført fra sidste år	11	0
Til rådighed for udlodning	13.318	2.239
Heraf foreslået udlodning	13.024	2.228
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	294	11

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoteerede	99,5	99,3
Øvrige	0,5	0,7
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	163.901	111.457
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	-2.305	0
Emissioner i året	177.343	44.005
Indløsninger i året	-16.155	-3.886
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-14
Overført til udlodning næste år	294	11
Foreslået udlodning	13.024	2.228
Overførsel af periodens resultat	-709	10.100
I alt Investorenes formue	335.393	163.901

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforsætninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	192.516	106.115
GBP	-14.968	-7.937
USD	-176.421	-97.192

Note 9: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	3.838	1.038
--------------------	-------	-------

Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	2,5
Cykliske forbrugsgoder	13,8
Diverse	9,0
Ejendomme	2,1
Finans	46,9
Forsyning	0,2
Industri	6,2
Informationsteknologi	3,8
Materialer	3,7
Medicinal og sundhed	3,5
Råvarer	0,2
Telekommunikation	8,1
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I

Afdeling	AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I	Startdato *)	15. september 2017
Benchmark	ICE BofAML Global HY TR Hedged DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060911998	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 1,55 % mod et benchmark afkast på 4,85 %. Andelsklassen har dermed underperformet sit benchmark med 3,30 %-point. Hvilket anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent.

AKL SEB GLOBALE HY BONDS SRI I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	12.656	12.359
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-47	-34
Klassens resultat	12.609	12.325
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	13.024	2.228
Ovf. til udlodning næste år	294	11
Ovf. til investorernes formue	-709	10.086
Disponeret	12.609	12.325

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-184
Udlodning fra fællesportefølje	13.371	2.523
Administrationsomkostninger til modregning	-47	-34
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17	-66
Udlodning overført fra sidste år	11	0
Til rådighed for udlodning	13.318	2.239
Heraf foreslået udlodning	13.024	2.228
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	294	11

Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.591.395	163.901	1.184.159	111.457
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		-2.305		0
Emissioner i året	1.830.732	177.343	447.015	44.005
Indløsninger i året	-166.105	-16.155	-39.779	-3.886
Overført til udlodning næste år		294		11
Foreslået udlodning		13.024		2.228
Overførsel af periodens resultat		-709		10.086
I alt Investorernes formue	3.256.022	335.393	1.591.395	163.901

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-0,55	-4,20	9,42	1,55
Benchmark afkast (pct.)	0,34	-4,35	12,03	4,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,45	94,12	102,99	103,01
Nettoresultat (t.DKK)	-633	-4.707	12.325	12.609
Udbytte (DKK pr. andel)	1,20	0,00	1,40	4,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,33	1,02	0,94	0,83
Investorernes formue (t.DKK)	114.176	111.457	163.901	335.393
Antal andele, stk.	1.148.051	1.184.159	1.591.395	3.256.022
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,32
Standardafvigelse				7,34

Lannebo Europa Small Cap AKL

Afdelingen investerer i mindre og mellemstore børsnoterede aktieselskaber, der er hjemmehørende i Europa. Afdelingens målsætning er over tid at skabe et bedre risikojusteret afkast end afdelingens benchmark.

Afdeling	Lannebo Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	Ej noteret
SE-nummer	DK0060907889	Startdato *)	Aktiv

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

LANNEBO EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	3
1 Renteudgifter	-18	-12
2 Udbytter	1.083	2.282
I alt renter og udbytter	1.065	2.273
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	8.345	24.971
Valutakonti	-99	63
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
4 Handelsomkostninger	-90	-33
I alt kursgevinster og -tab	8.155	24.999
I alt indtægter	9.220	27.272
5 Administrationsomk.	-1.463	-1.491
Resultat før skat	7.757	25.781
6 Skat	-107	-217
Årets nettoresultat	7.650	25.564
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	7.650	25.564
Disponeret	7.650	25.564

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.398	2.158
Kapitalandele:		
10,8 Not. aktier fra DK selskaber	2.126	3.104
10,8 Not. aktier, udl. selskaber	103.593	90.705
I alt kapitalandele	105.719	93.809
Andre aktiver:		
Aktuelle skatteaktiver	134	108
Aktiver i alt	109.251	96.075
Passiver		
9 Investorernes formue	109.220	96.060
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	31	15
Passiver i alt	109.251	96.075

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	3
Renteudgifter	-18	-12
I alt renteindtægter	-18	-9

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	21	34
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.062	2.248
I alt udbytter	1.083	2.282

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	333	1.331
Not. aktier fra udenlandske selskaber	8.012	23.640
I alt fra kapitalandele	8.345	24.971

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-137	-83
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	47	50
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-90	-33

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 9: Administrationsomkostninger		2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-443	-35	-478
Investeringsforvaltning	-405	0	-405
Distribution, markedsføring og formidling	-580	0	-580
I alt adm.omkostninger	-1.428	-35	-1.463

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-5.285	-1.566
Renter og udbytter	1.065	2.273
Rente- og udbytteskat	-133	-264
Kursgevinst til udlodning	-1.289	-6.512
Administrationsomkostninger til modregning	-1.463	-1.491
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-492	964
Til rådighed for udlodning	-7.597	-6.598
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.515	1.312
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-6.082	-5.285

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	96.060	86.774
Emissioner i året	14.481	1.120
Indløsninger i året	-9.043	-17.442
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	43
Overførsel af periodens resultat	7.650	25.564
I alt Investorernes formue	109.220	96.060

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	3,8
Cykliske forbrugsgoder	8,2
Diverse	4,0
Ejendomme	0,4
Finans	15,5
Forsyning	1,1
Industri	33,7
Informationsteknologi	18,0
Medicinal og sundhed	15,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Lannebo Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Lannebo Europa Small Cap P	Startdato *)	27. oktober 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap NTR	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060908341	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Lannebo Fonder Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet har været 3,87 % i andelsklassen. Til sammenligning har afkastet i benchmark været 4,18 %. Andelsklassen har dermed underperformet sit benchmark med 0,31 %-point. Hvilket anses for let utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5-10% procent.

AKL LANNEBO EUROPA SMALL CAP P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	7.337	21.327
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-2
Administrationsomkostninger	-54	-56
Investeringsforvaltning	-24	0
Distribution, markedsføring og formidling	-580	-615
Klassens resultat	6.679	20.654
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	6.679	20.654
Disponeret	6.679	20.654

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-4.222	-1.320
Udlodning fra fællesportefølje	-244	-3.155
Renteudgifter	0	-2
Administrationsomkostninger til modregning	-658	-671
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-524	355
Til rådighed for udlodning	-5.648	-4.794
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	687	571
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-4.962	-4.222

Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	814.714	76.300	1.009.543	71.858
Emissioner i året	200.665	14.481	13.412	1.109
Indløsninger i året	-105.271	-9.043	-208.241	-17.413
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		119		93
Overførsel af periodens resultat		6.679		20.654
I alt Investorernes formue	910.108	88.536	814.714	76.300

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-4,70	-25,31	31,57	3,87
Benchmark afkast (pct.)	2,69	-15,67	31,61	4,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,30	71,18	93,65	97,28
Nettoresultat (t.DKK)	-366	-23.100	20.654	6.679
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,48	1,75	1,72	1,77
Investorerne formue (t.DKK)	44.499	71.858	76.300	88.536
Antal andele, stk.	466.361	1.009.543	814.714	910.108
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,08
Standardafvigelse				21,01
Active Share	95,74	95,81	95,81	96,01
Tracking Error				5,00

AKL Lannebo Europa Small Cap I

Afdeling	AKL Lannebo Europa Small Cap I	Startdato *)	12. juni 2018
Benchmark	MSCI Europe Small Cap NTR	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061031549	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Lannebo Fonder Danmark
Skattestatus	6	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet har været 4,68 % i andelsklassen. Til sammenligning har afkastet i benchmark været på 4,18 %. Andelsklassen har dermed overperformat sit benchmark med 0,50 %-point. Hvilket anses for let tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5-10% procent.

AKL LANNEBO EUROPA SMALL CAP I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	949	4.886
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-25	-25
Klassens resultat	924	4.860
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorerne formue	924	4.860
Disponeret	924	4.860

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-1.063	-246
Udlodning fra fællesportefølje	-57	-817
Administrationsomkostninger til modregning	-25	-25
Til rådighed for udlodning	-1.145	-1.088
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	25	25
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-1.120	-1.063

Investorerne formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	200.000	19.760	200.185	14.917
Emissioner i året	0	0	137	11
Indløsninger i året	0	0	-322	-29
Overførsel af periodens resultat		924		4.860
I alt Investorerne formue	200.000	20.684	200.000	19.760

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-25,49	32,59	4,68
Benchmark afkast (pct.)	-19,70	31,61	4,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	74,51	98,80	103,42
Nettoresultat (t.DKK)	-5.099	4.860	924
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,57	0,99	1,01
Investorerne formue (t.DKK)	14.917	19.760	20.684
Antal andele, stk.	200.185	200.000	200.000
Styk størrelse i DKK	100	100	100
Active Share	95,81	95,81	96,01

Alm. Brand Rente Plus

Afdelingen har blandede eksponeringer til forskellige aktivtyper, som har til formål over tid at skabe et positivt absolut afkast, efter omkostninger. Det positive afkast vil primært blive skabt via en løbende justering af varigheden samt eksponering mod forskellige aktivklasser, faktorer, sektorer m.v.

Afdeling	Alm. Brand RentePlus	Startdato *)	5. juli 2019
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061143856	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingens afkast var -5,85. Afdelingen følger ikke et benchmark. Afdelingens afkast vurderes meget utilfredsstillende i forhold til afdelingens strategi.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2-4%.

ALM. BRAND RENTEPLUS

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	05.07-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteudgifter	-60	-14
2 Udbytter	1.396	519
I alt renter og udbytter	1.336	505
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-18.197	7.417
Valutakonti	-64	16
Øvrige aktiver/passiver	0	1
4 Handelsomkostninger	-50	0
I alt kursgevinster og -tab	-18.311	7.434
I alt indtægter	-16.975	7.939
5 Administrationsomk.	-2.110	-892
Resultat før skat	-19.085	7.047
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-19.085	7.047
Resultatdisponering:		
6 Foreslået udlodning	0	2.414
Ovf. til udlodning næste år	0	3
Ovf. til investorernes formue	-19.085	4.630
Disponeret	-19.085	7.047

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.434	6.656
Kapitalandele:		
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	187.862	265.263
I alt kapitalandele	187.862	265.263
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	17	31
Mellemv. vedr. handelsafv.	475	0
I alt andre aktiver	492	31
Aktiver i alt	189.788	271.950
Passiver		
8 Investorernes formue	189.731	271.950
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	57	0
Passiver i alt	189.788	271.950

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020
Afkast (pct.)	1,15	-5,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,40	94,54
Nettoresultat (t.DKK)	7.047	-19.085
Udbytte (DKK pr. andel)	0,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,62	1,15
Investorernes formue (t.DKK)	271.950	189.731
Antal andele, stk.	2.681.826	2.006.836
Styk størrelse i DKK	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-60	-14
I alt renteindtægter	-60	-14

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.396	519
I alt udbytter	1.396	519

Note 3: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-18.197	7.417
I alt fra kapitalandele	-18.197	7.417

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-344	-408
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	295	408
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-50	0

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 3: Administrationsomkostninger		2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-920	-41	-961
Investeringsforvaltning	-1.149	0	-1.149
I alt adm.omkostninger	-2.069	-41	-2.110

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	1.336	505
Kursgevinst til udlodning	-18.597	7.028
Administrationsomkostninger til modregning	-2.110	-892
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.967	-4.225
Udlodning overført fra sidste år	3	0
Til rådighed for udlodning	-12.403	2.416
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.543	0
Heraf foreslået udlodning	0	2.414
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-10.860	3
Tab til modregning i kommende år	-10.860	0

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.681.826	271.950	0	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.710		0
Emissioner i året	627.000	61.389	2.691.457	265.604
Indløsninger i året	-1.301.990	-121.977	-9.631	-960
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		164		258
Ovf. til udlodning næste år		0		3
Foreslået udlodning		0		2.414
Ovf. af periodens resultat		-19.085		4.630
I alt investorernes formue	2.006.836	189.731	2.681.826	271.950

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Amalie Global AK

Afdelingen eksponerer sig imod det globale aktiemarked, hvor hovedvægten af sine allokeringer altid vil være på de udviklede lande. Afdelingen kan for op til 15 pct. af afdelingens formue foretage eksponering i emerging markets-aktier

Afdeling	Amalie Global AK	Startdato *)	13. november 2019
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016111511	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	TimeInvest Fondsmægler-selskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 0,62 %, hvilket i forhold til afdelingens strategi vurderes at være utilfredsstillende.

AMALIE GLOBAL AK

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	19
1 Renteudgifter	-34	-31
2 Udbytter	644	158
I alt renter og udbytter	610	146
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	8.296	132.012
Valutakonti	5	310
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
4 Handelsomkostninger	-10	0
I alt kursgevinster og -tab	8.289	132.322
I alt indtægter	8.899	132.468
5 Administrationsomk.	-4.914	-6.679
Resultat før skat	3.985	125.789
Skat	0	89
Årets nettoresultat	3.985	125.878
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.287	4.641
Kapitalandele:		
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	334.224	288.276
I alt kapitalandele	334.224	288.276
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	-2	-2
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.338
Aktuelle skatteaktiver	115	116
I alt andre aktiver	113	1.452
Aktiver i alt	338.624	294.369
Passiver		
7 Investorenes formue	338.588	293.444
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	36	925
Passiver i alt	338.624	294.369

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	7,07	5,14	-7,11	27,14	0,62
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,12	113,05	105,10	133,51	134,36
Nettoresultat (t.DKK)	54.825	45.408	-55.124	125.878	3.985
Administrationsomkostninger (pct.)	2,16	2,20	2,23	1,90	1,85
Investorenes formue (t.DKK)	856.832	937.837	736.821	293.444	338.588
Antal andele, stk.	7.710.677	8.295.466	7.010.528	2.197.882	2.520.082
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,15	1,03	0,53	0,47	0,36
Standardafvigelse	10,38	10,28	11,42	12,82	13,01

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	19
Renteudgifter	-34	-31
I alt renteindtægter	-34	-12

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	644	158
I alt udbytter	644	158

Note 3: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.296	132.012
I alt fra kapitalandele	8.296	132.012

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-31	-764
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	764
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-10	0

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 5: Administrationsomkostninger			2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-747	-69	-816	-1.362
Investeringsforvaltning	-1.081	0	-1.081	-1.203
Distribution, markedsføring og formidling	-3.017	0	-3.017	-4.114
I alt adm.omkostninger	-4.845	-69	-4.914	-6.679

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.197.882	293.444	7.010.528	736.821
Emissioner i året	322.200	41.088	338.045	41.445
Indløsninger i året	0	0	-5.150.691	-611.060
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		71		360
Ovf. af periodens resultat		3.985		125.878
I alt investorenes formue	2.520.082	338.588	2.197.882	293.444

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Diverse	3,1
Investeringsforeninger	96,9
I alt, alle sektorer	100,0

Strategi Stabil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og i andele i andre foreninger eller afdelinger. Målsætningen er at opnå et stabilt afkast og bevare kapitalen på 3 års sigt under hensyn til spredningskrav således at der opnås reduktion af risici.

Afdeling	Strategi Stabil	Startdato *)	13. november 2019
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060308583	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -0,62 %, hvilket er let utilfredsstillende i forhold til afdelingens målsætning.

STRATEGI STABIL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	185	807
1 Renteudgifter	-47	-25
2 Udbytter	957	157
I alt renter og udbytter	1.095	939
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-331	-314
3 Kapitalandele	-336	10.956
Valutakonti	-9	-133
5 Handelsomkostninger	-52	-153
I alt kursgevinster og -tab	-728	10.356
4 Andre indtægter	53	51
I alt indtægter	420	11.346
6 Administrationsomk.	-1.345	-1.605
Resultat før skat	-925	9.741
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-925	9.741
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	700
Ovf. til udlodning næste år	0	172
Ovf. til investorenes formue	-925	8.869
Disponeret	-925	9.741

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.522	2.351
Obligationer:		
11,8 Not. obl. fra udl. udstedere	0	12.932
Kapitalandele:		
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	6.833	0
9,11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	27.243	17.985
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	143.096	147.071
I alt kapitalandele	177.172	165.056
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	0	151
Aktiver i alt	178.694	180.490
Passiver		
10 Investorenes formue	178.687	180.199
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	291
Passiver i alt	178.694	180.490

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,59	1,55	-5,42	5,53	-0,62
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,34	104,94	97,66	103,02	102,04
Nettoresultat (t.DKK)	4.845	3.813	-11.469	9.741	-925
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	1,70	0,00	0,40	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,58	1,50	1,33	1,30	1,10
Investorenes formue (t.DKK)	249.740	218.968	187.095	180.199	178.687
Antal andele, stk.	2.416.593	2.086.546	1.915.698	1.749.190	1.751.197
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,67	0,19	-0,07	-0,03	0,20
Standardafvigelse	3,42	3,02	2,59	2,74	3,85

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	3	16
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	451
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	182	340
Renteudgifter	-47	-25
I alt renteindtægter	138	782

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	193	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	764	157
I alt udbytter	957	157

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	0	-629
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-331	315
I alt fra obligationer	-331	-314
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-236	0
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	2	-5
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-102	10.961
I alt fra kapitalandele	-336	10.956

Note 4: Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	53	51
------------------------------------	----	----

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-58	-180
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	27
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-52	-153

Note 6: Administrationsomkostninger

Note 6: Administrationsomkostninger		2020	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-396	-37	-433	-666
Investeringsforvaltning	-912	0	-912	-939
I alt adm.omkostninger	-1.308	-37	-1.345	-1.605

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-9.089
Renter og udbytter	1.095	939
Kursgevinst til udlodning	-84	10.206
Administrationsomkostninger til modregning	-1.345	-1.605
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-149	421
Udlodning overført fra sidste år	172	0
Til rådighed for udlodning	-311	871
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	311	0
Heraf foreslået udlodning	0	700
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	172

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Jyske Portefolje - FX Alpha KL	0	20.362
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	27.243	17.985
I alt	27.243	17.985

Note 10: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.749.190	180.199	1.915.698	187.095
/Endr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-700		0
Emissioner i året	42.007	4.166	141.492	14.493
Indløsninger i året	-40.000	-4.066	-308.000	-31.221
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13		90
Ovf. til udlodning næste år		0		172
Foreslået udlodning		0		700
Ovf. af periodens resultat		-925		8.869
I alt investorenes formue	1.751.197	178.687	1.749.190	180.199

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Diverse	9,5
Investeringsforeninger	86,6
Råvarer	3,9
I alt, alle sektorer	100,0

Strategi Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier og andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Der anvendes en aktiv formueforvaltning strategi for at opnå et tilfredsstillende afkast under hensyn til spredningskrav for at opnå reduktion af risici.

Afdeling	Strategi Aktier	Startdato *)	13. november 2019
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060308310	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	TimelInvest Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,53 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til afdelingens målsætning.

STRATEGI AKTIER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteudgifter	-42	-34
2 Udbytter	8.035	6.740
I alt renter og udbytter	7.993	6.706
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	22.124	78.646
Valutakonti	-62	-15
5 Handelsomkostninger	-237	-604
I alt kursgevinster og -tab	21.825	78.027
4 Andre indtægter	230	137
I alt indtægter	30.048	84.870
6 Administrationsomk.	-5.393	-8.731
Resultat før skat	24.655	76.139
7 Skat	-1.501	0
Årets nettoresultat	23.154	76.139
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	47.236	36.795
Ovf. til udlodning næste år	251	193
Ovf. til investorernes formue	-24.333	39.151
Disponeret	23.154	76.139

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.852	3.213
Kapitalandele:		
11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	0	68.740
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	376.977	298.589
I alt kapitalandele	376.977	367.329
Aktiver i alt	379.829	370.542
Passiver		
10 Investorenes formue	379.822	365.148
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	5.394
Passiver i alt	379.829	370.542

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	8,11	8,04	-8,21	24,62	4,53
Indre værdi (DKK pr. andel)	138,29	131,73	114,70	142,90	135,09
Nettoresultat (t.DKK)	18.313	21.119	-28.078	76.139	23.154
Udbytte (DKK pr. andel)	16,30	6,90	0,00	12,80	16,80
Administrationsomkostninger (pct.)	2,45	2,53	1,78	2,95	1,87
Investorenes formue (t.DKK)	266.529	335.947	315.884	365.148	379.822
Antal andele, stk.	1.927.350	2.550.338	2.753.928	2.555.238	2.811.690
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,30	1,31	0,70	0,14	0,18
Standardafvigelse	8,96	8,80	9,89	13,04	14,27

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-42	-34
I alt renteindtægter	-42	-34

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2.354	1.886
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	5.681	4.854
I alt udbytter	8.035	6.740

Note 3: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	-1.918	17.744
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	24.042	60.902
I alt fra kapitalandele	22.124	78.646

Note 4: Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	230	137
------------------------------------	-----	-----

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-268	-646
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	31	42
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-237	-604

Note 6: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-585	-42	-627	-1.256
Investeringsforvaltning	-4.766	0	-4.766	-7.475
I alt adm.omkostninger	-5.351	-42	-5.393	-8.731

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 8: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-1.539
Renter og udbytter	7.993	6.706
Rente- og udbytteskat	-1.501	0
Kursgevinst til udlodning	48.450	42.177
Administrationsomkostninger til modregning	-5.393	-8.731
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.255	-1.624
Udlodning overført fra sidste år	193	0
Til rådighed for udlodning	47.488	36.989
Heraf foreslået udlodning	47.236	36.795
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	251	193

Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 10: Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.555.238	365.148	2.753.928	315.884
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-36.795		0
Emissioner i året	331.452	37.566	60.310	7.859
Indløsninger i året	-75.000	-9.347	-259.000	-34.833
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		97		99
Ovf. til udlodning næste år		251		193
Foreslået udlodning		47.236		36.795
Ovf. af periodens resultat		-24.333		39.151
I alt investorernes formue	2.811.690	379.822	2.555.238	365.148

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020

Diverse	19,7
Investeringsforeninger	80,3
I alt, alle sektorer	100,0

Strategi Alternativer

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi som tilstræber god diversifikation til andre aktivklasser og derved opnå et attraktivt afkast over tid. Der investeres i aktiver inden for private equity, private debt, senior bank loans, hedgefonde, infrastruktur, ejendomme, råvarer, landbrug og guld, som er eksempler på alternative investeringer, som afdelingen kan investere i

Afdeling	Strategi Alternativer	Startdato *)	13. november 2019
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060885978	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S
		Morningstar rating	
Risikoindeks [1-7] **)	5	[1-5] **)	Ikke ratet

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -2,34 %, hvilket er utilfredsstillende i forhold til afdelingens målsætning.

STRATEGI ALTERNATIVER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	1
1 Renteudgifter	-29	-15
2 Udbytter	1.308	847
I alt renter og udbytter	1.279	833
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-1.523	21.486
Valutakonti	-149	-18
5 Handelsomkostninger	-16	-122
I alt kursgevinster og -tab	-1.688	21.346
4 Andre indtægter	26	8
I alt indtægter	-383	22.187
6 Administrationsomk.	-2.641	-3.422
Resultat før skat	-3.024	18.765
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-3.024	18.765
Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.803	4.017
Kapitalandele:		
9,7 Not. aktier, udl. selskaber	5.703	0
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	156.783	149.619
I alt kapitalandele	162.486	149.619
Aktiver i alt	167.289	153.636
Passiver		
8 Investorernes formue	167.282	151.449
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	2.187
Passiver i alt	167.289	153.636

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	0,02	-5,93	16,06	-2,34
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,02	94,08	109,10	106,64
Nettoresultat (t.DKK)	-319	-7.232	18.765	-3.024
Administrationsomkostninger (pct.)	0,38	2,64	1,15	2,38
Investorernes formue (t.DKK)	95.714	110.294	151.449	167.282
Antal andele, stk.	956.974	1.172.296	1.388.184	1.568.684
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,30
Standardafvigelse				9,39

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	1
Renteudgifter	-29	-15
I alt renteindtægter	-29	-14

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.308	847
I alt udbytter	1.308	847

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	-138	0
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-1.385	21.486
I alt fra kapitalandele	-1.523	21.486

Note 4: Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	26	8
------------------------------------	----	---

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-22	-151
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	29
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-16	-122

Note 6: Administrationsomkostninger

Note 6: Administrationsomkostninger		2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-447	-36	-483
Investeringsforvaltning	-2.158	0	-2.158
I alt adm.omkostninger	-2.605	-36	-3.422

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.388.184	151.449	1.172.296	110.293
Emissioner i året	180.500	18.823	295.710	30.606
Indløsninger i året	0	0	-79.822	-8.375
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		160
Ovf. af periodens resultat		-3.024		18.765
I alt investorenes formue	1.568.684	167.282	1.388.184	151.449

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020

Diverse	1,1
Investeringsforeninger	95,2
Råvarer	3,7
I alt, alle sektorer	100,0

TimInvest Sustainable Opportunities AKL

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede aktieselskaber. Investeringerne forventes at være placeret med en overvægt i selskaber hjemmehørende i de nordiske lande relativt til benchmark.

Afdelingens målsætning er, via en aktiv investeringsstrategi, over tid at levere et afkast, som er højere end afdelingens benchmark.

Afdeling	TimInvest Sustainable Opportunities AKL	Primær rådgiver	TimInvest Fondsmæglerselskab A/S
SE-nummer	41881275	Startdato *)	18. december 2020

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

TIMEINVEST SUSTAINABLE OPPORTUNITIES AKL

Resultatopgørelse

Note	09.12-31.12.2020	
	1.000 DKK	
		Renter og udbytter:
1	Renteudgifter	-1
	I alt renter og udbytter	-1
		Kursgevinster og -tab:
2	Kapitalandele	15.471
	Valutakonti	-11.892
3	Handelsomkostninger	-102
	I alt kursgevinster og -tab	3.477
	I alt indtægter	3.476
4	Administrationsomk.	-113
	Resultat før skat	3.363
	Skat	0
	Årets nettoresultat	3.363
	Resultatdisponering:	
5	Foreslået udlodning	0
	Ovf. til investorernes formue	3.363
	Disponeret	3.363

Balance

Note	31.12.2020	
	1.000 DKK	
		Aktiver
		Likvide midler:
	Indestående i depotselskab	2.274
	Kapitalandele:	
8,6	Not. aktier fra DK selskaber	49.506
8,6	Not. aktier, udl. selskaber	73.443
	I alt kapitalandele	122.949
	Aktiver i alt	125.223
		Passiver
7	Investorerens formue	125.190
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	33
	Passiver i alt	125.223

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020
	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-1
I alt renteindtægter	-1

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	2.154
Not. aktier fra udenlandske selskaber	13.317
I alt fra kapitalandele	15.471

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-104
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-102

Note 4: Administrationsomkostninger 2020

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger
Administration	-29	-26	-55
Investeringsforvaltning	-32	0	-32
Distribution, markedsføring og formidling	-26	0	-26
I alt adm.omkostninger	-87	-26	-113

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020
	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	-1
Kursgevinst til udlodning	-11.893
Administrationsomkostninger til modregning	-113
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1
Til rådighed for udlodning	-12.005
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	113
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-11.892

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue	2020	
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	

Emissioner i året	121.827
Overførsel af periodens resultat	3.363
I alt Investorenes formue	125.190

AKL TimeInvest Sustainable Opportunities P

Afdeling	AKLTimeInvest Sustainable Opportunities P	Startdato *)	18. december 2020
Benchmark	MSCI World ESG Screened Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061419199	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindeks [1-7] **) 6		Morningstar rating [1-5] **) Ikke rated	

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. 31. december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 2,79 %, målt fra lancering den 18. december 2020.

AKL TIMEINVEST SUSTAINABLE OPPORTUNITIES P

Klassens resultatposter

Note	09.12-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.388
Klassepecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-1
Distribution, markedsføring og formidling	-25
Klassens resultat	3.361
Resultatdisponering:	
1 Foreslået udlodning	0
Ovf. til investorenes formue	3.361
Disponeret	3.361

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	-11.892
Administrationsomkostninger til modregning	-26
Til rådighed for udlodning	-11.919
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	26
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0
Tab til modregning i kommende år	-11.892

Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
---------------------	-------------------------	---------------------------------------

Emissioner i året	1.218.200	121.827
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2
Overførsel af periodens resultat		3.361
I alt Investorenes formue	1.218.200	125.190

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020
Afkast (pct.)	2,79
Benchmark afkast (pct.)	
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,77
Nettoresultat (t.DKK)	3.361
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,03
Investorenes formue (t.DKK)	125.190
Antal andele, stk.	1.218.200
Styk størrelse i DKK	100
Active Share	93,06

KK Obligationer

Afdelingen investerer i obligationer med en høj kreditvurdering, med det formål at opnå et langsigtet højt afkast, målt ved afdelingens benchmark. Investeringerne foretages fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer. En mindre del af afdelingens formue kan dog placeres i europæiske stats- og kreditobligationer med kreditvurderingen Investment grade.

Afdeling	KK Obligationer	Startdato *)	22. november 2020
Benchmark	Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 5-7 Yr Bond Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061407509	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr.31.december 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingen har siden lancering givet et afkast på 0,80% mod et benchmarkafkast på 0,03%

KK OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	08.09-31.12.2020	
	1.000 DKK	
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2.170	
1 Renteudgifter	-39	
I alt renter og udbytter	2.131	
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	4.171	
Valutakonti	-6	
3 Handelsomkostninger	-3	
I alt kursgevinster og -tab	4.162	
I alt indtægter	6.293	
4 Administrationsomk.	-319	
Resultat før skat	5.974	
Skat	0	
Årets nettoresultat	5.974	
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	1.639	
Ovf. til udlodning næste år	167	
Ovf. til investorenes formue	4.168	
Disponeret	5.974	

Balance

Note	31.12.2020	
	1.000 DKK	
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	14.429	
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	807.519	
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	16.657	
I alt obligationer	824.176	
Andre aktiver:		
Tilg. hav. renter, udbytter m.m.	1.988	
Mellemv. vedr. handelsafv.	69.364	
I alt andre aktiver	71.352	
Aktiver i alt	909.957	
Passiver		
7 Investorenes formue	826.060	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	
Mellemv. vedr. handelsafv.	83.890	
I alt anden gæld	83.897	
Passiver i alt	909.957	

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020
Afkast (pct.)	0,80
Benchmark afkast (pct.)	0,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,80
Nettoresultat (t.DKK)	5.974
Udbytte (DKK pr. andel)	0,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,05
Investorenes formue (t.DKK)	826.060
Antal andele, stk.	8.194.964
Styk størrelse i DKK	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.161
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8
Renteudgifter	-39
I alt renteindtægter	2.131

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	5.514
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-1.343
I alt fra obligationer	4.171

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-3

Note 4: Administrationsomkostninger 2020

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger
Administration	-154	-17	-171
Investeringsforvaltning	-148	0	-148
I alt adm.omkostninger	-302	-17	-319

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	2.131
Administrationsomkostninger til modregning	-319
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6
Til rådighed for udlodning	1.806
Heraf foreslået udlodning	1.639
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	167

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorerne formue	2020	2020	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK		
Emissioner i året	8.194.964	820.086		
Ovf. til udlodning næste år		167		
Foreslået udlodning		1.639		
Ovf. af periodens resultat		4.168		
I alt investorerne formue	8.194.964	826.060		

Fælles noter

Tabel 5 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2020	2019
Vederlag til bestyrelsen:		
- Carsten Wiggers	120	120
- Morten Amtrup	60	60
- Britta Fladeland Iversen	60	60
- Annette Larsen	60	-
Vederlag til bestyrelsen, i alt	300	240
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	8.403	6.387
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers:		
- Samlet honorar	480	428
- Heraf honorar for andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	251	211

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Nøgletallet 'Nettoresultat', beregnes på baggrund af periodens resultat for andelsklassen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsessværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsessværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtag, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger
- tab på fordringer, aktier og afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivsiden.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis ud- går disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio
- Omsætningshastighed

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for Danske UCITS investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til medlem/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} \right) - 1 \times 100$$

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Omsætningshastighed

Værdipapirernes omsætningshastighed kan udtrykkes ved følgende formel:

$$\frac{(\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi ved salg}) / 2}{\text{Medlemmernes gennemsnitlig formue}}$$

Dette nøgletal viser, hvor mange gange en afdelings beholdning af aktier eller obligationer er blevet omsat ved porteføljepleje i løbet af et år.

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldene med det valgte benchmark. Høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra benchmark.

Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indekserede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til benchmark-afkastet. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og benchmark "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og benchmarkets afkast er ens.

Tracking error opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Tracking error siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Tracking error.

High Water-mark (HWM)

HWM skal sikre, at der kun udbetales afkastafhængigt honorar af det samme afkast én gang. HWM vil derfor være lig med indre værdi (NAV) ved seneste afregning af honoraret. HWM indekset reguleres op, når der sker udbetaling af afkastafhængigt honorar (performancefee).

HWM ultimo året fremgår af afdelingens nøgletal.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Depotbanken"). Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftaler om investeringsrådgivning og -forvaltning

Foreningen har på vegne af afdelingerne indgået aftaler om investeringsrådgivning og -forvaltning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter med en følgende modpart, se skema nedenfor.

Aftalerne giver samtidig adgang til, at de valgte investeringsrådgivere/-forvaltere kan udpege underrådgivere. De

Afdeling	Investeringsrådgiver/-forvalter	Underrådgiver
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB")	Hermes Investment Management Limited
SEB Emerging Market FX Basket AKL	SEB	SEB Investment Management
SEB Gobalt Aktieindeks	SEB	SEB Investment Management
SEB Korte Obligationer AKL	SEB	SEB Investment Management
SEB Obligationer AKL	SEB	SEB Investment Management
SEB Kreditobligationer AKL	SEB	SEB Investment Management
Kopenhagen Fur	SEB	SEB Investment Management
Sirius Balance	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)	n/a
SK Invest Far East Equities	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)	Macquarie Funds Management Hong Kong Limited
Saxo Global Equities	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)	n/a
Saxo European High Yield	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)	n/a
Secure Globale Obligationer	Secure Fondsmæglerselskab A/S	n/a
Secure Globale Aktier	Secure Fondsmæglerselskab A/S	n/a
Linde & Partners Global Value Fond	Linde & Partners Kapitalforvaltning A/S	n/a
Linde & Partners Dividende Fond	Linde & Partners Kapitalforvaltning A/S	n/a
Linde & Partners Dividende Fond I	Linde & Partners Kapitalforvaltning A/S	n/a
Dynamisk Formueinvest	Sparekassen Kronjylland	SEB Investment Management
SEB Globale Aktier SRI	SEB	SEB Investment Management
SEB Global HY Bonds SRI AKL	SEB	SEB Investment Management
Lannebo Europa Small Cap AKL	Lannebo Fonder Danmark (investeringsforvaltningsaftale)	n/a
Alm. Brand RentePlus	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)	n/a
Amalie Global AK	TimelInvest	n/a
Strategi Stabil	TimelInvest	n/a
Strategi Aktier	TimelInvest	n/a
Strategi Alternativer	TimelInvest	n/a
TimelInvest Sustainable Opportunities AKL	TimelInvest	n/a
KK Obligationer	SEB	SEB Investment Management

pr. udgangen af 2019 udpegede underrådgivere fremgår ligeledes af tabellen ovenfor.

Aftalerne med investeringsrådgiverne indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til og godkender handler og andre transaktioner, som anses for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger. Afdeling Lannebo Europa Small Cap AKL's aftale med Lannebo Fonder Danmark ("Investeringsforvalteren") er en diskretionær aftale, som giver Investeringsforvalteren mandat til at gennemføre handler på vegne af afdelingen uden forudgående godkendelse fra IFS SEBinvest A/S, dog stadig inden for de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Afdelingernes rådgivnings-/forvaltningsforhold, herunder satser, fremgår af de til enhver tid gældende afdelingsprospekter.

Aftalerne evalueres som minimum én gang årligt af Foreningens bestyrelse.

Aftale om markedsføring og distribution

Foreningen har med henblik på at fremme salget på vegne af afdelingerne indgået aftaler om formidling og markedsføring (distribution) af beviserne i Foreningens afdelinger som vist i nedenstående tabel.

Aftalerne giver generelt de valgte distributører adgang til at udpege underdistributører inden for rammerne af de i hovedaftalerne anførte vilkår. Afdelingernes distributionsforhold, herunder satser, fremgår af de til enhver tid gældende afdelingsprospekter.

Aftalerne evalueres som minimum én gang årligt af Foreningens bestyrelse.

Afdeling	Distributør
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB")
SEB Emerging Market FX Basket AKL	SEB
SEB Korte Obligationer AKL	SEB
SEB Obligationer AKL	SEB
SEB Kreditobligationer AKL	SEB
SK Invest Far East Equities	Alm. Brand Bank
Secure Globale Obligationer	Secure Fondsmæglerselskab A/S
Secure Globale Aktier	Secure Fondsmæglerselskab A/S
Linde & Partners Global Value Fond	Linde & Partners Kapitalforvaltning A/S
Linde & Partners Dividende Fond	Linde & Partners Kapitalforvaltning A/S
Linde & Partners Dividende Fond I	Linde & Partners Dividende Fond
SEB Globale Aktier SRI	SEB
SEB Global HY Bonds SRI AKL	SEB
Lannebo Europa Small Cap AKL	Lannebo Fonder Danmark
Alm. Brand RentePlus	Alm. Brand Bank (tidl. Saxobank)
Amalie Global AK	TimeInvest
Strategi Stabil	TimeInvest
Strategi Aktier	TimeInvest
Strategi Alternativer	TimeInvest
TimeInvest Sustainable Opportunities AKL	TimeInvest
KK Obligationer	SEB

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinier og instrukser.

Aftale om market making

Foreningen har på vegne af afdelingerne indgået aftaler om market making med nedenstående modparter:

Aftalerne indebærer, at de valgte Market Makere i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med afdelingernes beviser. Aftalerne indebærer således, at der løbende stilles såvel købs- som salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Afdeling	Market Maker
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB")
SEB Emerging Market FX Basket AKL	SEB
SEB Korte Obligationer AKL	SEB
SEB Obligationer AKL	SEB
SEB Kreditobligationer AKL	SEB
SK Invest Far East Equities	Alm. Brand Bank
Secure Globale Obligationer	SEB
Secure Globale Aktier	SEB
Linde & Partners Global Value Fond	SEB
Linde & Partners Dividende Fond	SEB
Linde & Partners Dividende Fond I	SEB
SEB Globale Aktier SRI	SEB
SEB Global HY Bonds SRI AKL	SEB
Lannebo Europa Small Cap AKL	SEB
Alm. Brand RentePlus	Alm. Brand Bank
Amalie Global AK	Jyske Bank
Strategi Stabil	Jyske Bank
Strategi Aktier	Jyske Bank
Strategi Alternativer	Jyske Bank
Timelvest Sustainable Opportunities AKL	Jyske Bank
KK Obligationer	SEB

Tabel 6 - Gebyrsatser i Foreningens væsentligste aftaler pr. 31. december 2020 i %.

Afdelinger/andelsklasser	Adminis- tration ¹	Min.fee for adm. (t. kr.)	Depot- funktion	Markeds- føring og distribut.	Investe- ringsrådg- ivning ²	Tillæg v. emission ³	Fradrag v. indløsning ³
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	0,11		0,11	0,60	0,90	0,00	0,00
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	0,11		0,11	0,00	0,90	0,00	0,00
AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	0,10		0,05	0,25	0,50	0,00	0,00
AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	0,10		0,05	0,00	0,50	0,00	0,00
SK Invest Far East Equities	0,10	300	0,10	0,00	0,95	0,50	0,50
AKL SEB Korte Obligationer P	0,02		0,01	0,50	0,10	0,00	0,00
AKL SEB Korte Obligationer I	0,02		0,01	0,00	0,10	0,00	0,00
AKL SEB Obligationer P	0,02		0,01	0,50	0,10	0,00	0,00
AKL SEB Obligationer I	0,02		0,01	0,00	0,10	0,00	0,00
Secure Globale Obligationer	0,10	250	0,03	0,00	0,4	0,25	0,25
Secure Globale Aktier	0,10	250	0,05	0,00	0,5	0,25	0,25
Linde & Partners Global Value Fond	0,10	300	0,05	0,50	0,75	0,25	0,25
Linde & Partners Dividende Fond	0,10	300	0,05	0,50	0,75	0,25	0,25
AKL SEB Globale Aktier SRI I	0,10	300	0,05	0,30	0,60	0,00	0,00
AKL SEB Global High Yield Bonds SRI I	0,10	300	0,05	0,00	0,65	0,00	0,00
AKL Lannebo Europa Small Cap P	0,12	300	0,02	0,80	0,39	0,50	0,50
AKL Lannebo Europa Small Cap I	0,12	300	0,02	0,00	0,39	0,50	0,50
Alm. Brand RentePlus	0,075	200	0,015	0,00	0,40	0,25	0,25
Linde & Partners Dividende Fond I	0,10	300	0,05	0,00	0,75	0,25	0,25
Amalie Global AK*	0,10	250	0,015	1,00	0,35	0,20	0,20
Strategi Stabil	0,10	250	0,015	0,00	0,50	0,20	0,20
Strategi Aktier	0,10	250	0,015	0,00	1,40	0,20	0,20
Strategi Alternativer	0,10	250	0,015	0,00	1,40	0,20	0,20
AKL TimeInvest Sustainable Opportunities P	0,10	250	0,015	0,55	0,70	0,25	0,25
KK Obligationer	0,03	250	0,04	0,00	0,08	0,00	0,00

For kontrolopgaver betaler hver afdeling et honorar på 18.750 kr. p.a i depotgebyr. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, betales der udelukkende gebyr for afdelingens andelsklasser.

¹Trapper. Maksimum angivet.

²Udover honorar for investeringsrådgivning betales et performancefee, der opgøres på baggrund af afdelingens absolutte afkast for året. Det absolutte afkast er defineret som forskellen mellem afdelingens værdi primo år og ultimo året korrigeret for emissioner og indløsninger og udloddet udbytte. En betingelse for beregningen af performancefee er, at den indre værdi ultimo året er højere end afdelingens High Water Mark. Hvis afdelingens værdi primo året er lavere end High Water Mark, så beregnes det absolutte afkast som forskellen mellem High Water Mark og værdien af afdelingen ultimo året.

Satsen for performancefee er:

Secure Globale Obligationer	4%
Secure Globale Aktier	10%

³Afdelinger, der benytter enkeltprismetode, har intet tillæg eller fradrag ved emission hhv. indløsning

*) Afdelingen har tegningsprovision på 0,50

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens årsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside www.wealthinvest.dk.